全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

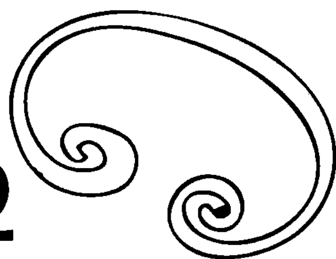
解套第一课

拯救你的大脑和钱袋

玉名 著

東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解套第一课

拯救你的大脑和钱袋

玉名 著

東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

解套第一课：拯救你的大脑和钱袋/玉名 著. —北京：东方出版社，2012.4
ISBN 978-7-5060-4639-8

Ⅰ.①解… Ⅱ.①玉… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 075774 号

解套第一课：拯救你的大脑和钱袋
(JIETAO DIYIKE：ZHENGJIU NIDE DANAO HE QIAN DAI)

作　　者：玉　名
责任编辑：姬　利　赵海静
出　　版：东方出版社
发　　行：人民东方出版传媒有限公司
地　　址：北京市东城区朝阳门内大街 166 号
邮政编码：100706
印　　刷：三河市金泰源印装厂
版　　次：2012 年 5 月第 1 版
印　　次：2012 年 7 月第 2 次印刷
印　　数：6001—11000 册
开　　本：710 毫米 × 960 毫米　1/16
印　　张：19.75
字　　数：191 千字
书　　号：ISBN 978-7-5060-4639-8
定　　价：36.00 元
发行电话：(010) 65210059　65210060　65210062　65210063

版权所有，违者必究　本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题，请拨打电话：(010) 65210012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

解套第一课——拯救你的大脑和钱袋

在股市中，机会只留给没被套住的股民。

被套？容易。解套？也容易！越简单的模式越直接，但往往也会带来越多的副作用，说白了就是要付出代价，杀敌一千而自损八百；越高级的解套模式，对股民的要求就越高，需要做好各种准备，但解套的代价却很小，甚至能做到不会被套。股民你愿意选择哪个？选择前者，请直接看第四部分，而如果选择后者请按照顺序阅读本书，从第一部分的股市基础、第二部分的投资品种、第三部分的思维谋略、第四部分的实战操作，再到最后的实际解套法则。真正的解套，不仅要靠技巧，更需要解放思想。

想要拯救钱袋，先要拯救你的大脑。股民为什么被套，就是视野过窄，总是找不到一个足够大的空间让自己去展示，从而四处碰壁。俗语说得好，是龙就要回归大海，是虎就要回归深山，因此找到自己的天地才是股民的关键。解套精妙之处在于不是为了“套”而解，而是为了自身与市场的融合而做。

股市复杂吗？复杂的背后往往是简单，赢利与亏损就在一买一卖之间，但简单的背后却时时刻刻蕴藏着陷阱与误区。之前，无论是笔者的“股市赢利三部曲”系列，还是其他人的股市书籍，都是在告诉股民如何正确地操作，如何按照理想的方式进行投资，这的确很好，但如今股民的现状是长期被套，解套还来不及，哪有那么多的精力去做别的呢？股民最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的困惑就是，很多大师的理论和成功者的书籍都是正面告诉股民该如何去做，但养成一个好的习惯谈何容易？股民已有的错误习惯和误区如何改变？纵然外面的世界很美丽，但股民也得先从泥潭中走出来。所以很多时候，股民迫切地想要知道的并不是应该如何做，而是如何从困境中得以解脱，开启新天地。

所以笔者写本书的初衷就是从另外一个角度，即假设股民已经被套，已经落入到了股市的陷阱中，股民该如何自救，如何克服困难，走上正轨。

经过与广大股民多年来的交流，笔者越发深刻地感觉到，如果股民无法解套，那么所谓的成功经验、赢利系统、赚钱法则和美好明天等都是空话。因此笔者就是要改变这一切，从被套和解套说起，帮助股民从困境中解脱出来，只有这样股民才能够真正实现蜕变，才有机会走上赢利的康庄大道。

此外，笔者一直认为股民很多时候被套是源于视野过窄导致很多好的工具被股民忽略。同时，也是股市在用特有的方式提醒股民——你被套就说明你该学习了、该上课了，学到新的知识就会解套，就会赢利。笔者编写此书就是要帮助股民将这些好的工具、好的投资系统、好的投资品种重新挖掘出来。相信很多股民此刻还是将信将疑，这就对了，只有敢于质疑，才会有所得，这也是解套的关键。

闲言少叙，让我们正式开讲—解套第一课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

第一部分 股市基础篇 / 1

第 一 章 股市中谁在赚钱，谁在赔钱 / 3
两个误区看盈亏 / 3
赚的钱是谁的，赔的钱去了哪里？/ 6
赚钱效应背后的陷阱 / 11

第 二 章 看懂政策市方能看懂 A 股 / 14
政策市有利于股民长期生存 / 14
股市三要素决定了政策市的真正含义 / 19
股民解读政策的四大层次 / 23

第 三 章 学会三要素，精通短线与长线 / 28
三大要素决定操作时间 / 28
要素一：市场环境（天时）/ 29
要素二：交易品种的赢利模式（地利）/ 34
要素三：资金的时限性和赢利模式（人和）/ 45

第 四 章 "牛熊"三要素与转换法则 / 49
A 股的"牛熊"特性表 / 50
把握牛市与熊市转换的三要素 / 54
牛股与熊股的转换法则 / 59
熊股如何变牛股 / 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 投资品种篇 / 71

第 五 章 赢利模式之王的奥妙 / 73
股指期货是股市趋势运转的催化剂 / 74
股指期货是股民的好帮手 / 78
股指期货两个常识性的误区 / 83

第 六 章 三大思路搞定好公司与好股票 / 86
赚钱的行业与赚钱的股票
——石油、新能源、化工化纤板块 / 86
资源为强，稀缺为王
——煤炭、有色金属、酿酒板块 / 93
大公司与小公司的投资之道
——军工、房地产板块、中小板与创业板 / 99

第 七 章 神奇的指数，神奇的赢利 / 107
传统指数：判断大势与策略选择 / 107
特色指数：把握主线与热点 / 112
功能型指数：平凡之处见神奇 / 118

第 八 章 基金是个好帮手 / 123
看透基金的内幕，令其为我所用 / 123
基金投资的四大思路 / 130

第三部分 思维谋略篇 / 137

第 九 章 股民操作的“五做、四不做” / 139
这些钱得到的再容易也不要碰 / 141
此类操作宁可费时、费力，甚至赔钱也要去做 / 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 十 章　找到你的财富“原点”/ 154
股民策略的原点 / 155
股民操作的原点 / 161
第十一章　底部的矛盾、陷阱与操作法则 / 164
股指期货时代底部构成的五个阶段 / 166
从底部三大矛盾挖掘底部操作法则 / 172
第十二章　选股体系大揭秘 / 183
伯乐相马与股民选股 / 184
“自上而下”与“自下而上”的选股精髓 / 190

第四部分　实战操作篇 / 197

第十三章　股市实战操作法则 / 199
股市没有救世主，只有自己救自己 / 199
操作计划是股市长期赢利的保障 / 211
第十四章　操作改变你的财富结果 / 220
操作次数决定了赢利幅度 / 220
操作系统的有效性 / 230
第十五章　三大解套模式 / 233
初级解套：通过清晰的解套机制解决问题 / 234
中级解套：赢利模式是关键 / 239
高级解套：站得高才能赚得多，思维一小步收益大变革 / 244
第十六章　股市操作要用的各类指标 / 248
政策与消息面的分析指标 / 248
还原技术指标的本来面目 / 250
技术指标使用的三大弊端与对策 / 256

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要做设计师，不要做工具的奴隶 / 260

第五部分 成功心得篇 / 263

第十七章 股市功课的时间法则 / 266
做功课的时间从哪里来？/ 271
第十八章 赚钱信息与股市关键数据的获取途径 / 277
学会去官网获得信息 / 278
市场机会敏感度才是信息与数据的关键 / 281
第十九章 五大股市经验助你找到捷径 / 286
找到真相才能学会真经验 / 286
成功者启示录之五大股市经验 / 290
第二十章 股民风格的确立 / 299
三大要素紧抓投资与投机 / 300
投资与投机背后的门道 / 303
解套之道：敢于想，敢于做，敢打破一切束缚 / 306

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

股市基础篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

股市基础篇

人生而自由，却无时不在枷锁之中！

如何解开股民思想和思维上的枷锁使其走向成功呢？对于大多数的普通股民来说，首先就需要走出误区，摆脱束缚，拥有广阔的自由天地，这样才有机会实现可观的赢利。因此作为“解套系列”的开篇之作，笔者首先要解开股民的各种误区，让他们看清股市，看清自己，建立正确的思维模式，从而获得属于自己的那份成功，这是解套的基础。

本部分，笔者将从股市的基础说起。在电脑远程交易广泛普及的今天，股票已经无纸化了，股市也成了一个虚拟化的场所。面对虚无缥缈的股市，股民自然会有很多的想法，其中不乏诸多的误区。当这些误区解开之后，股民就会有豁然开朗之感。我们无法改变环境，但我们却可以利用环境为我们的股市操作提供各种便利，从而达到事半功倍的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股市中谁在赚钱，谁在赔钱

股民入市后，一连串的困惑就产生了：每天股票涨涨跌跌中有多少人赚钱，多少人赔钱？赚的钱来自哪里，赔的钱又去向何处？牛市中股票都在涨，究竟谁在赔钱？熊市中都在跌，究竟谁在赚钱？这一系列的问题在单向赢利时代不知难倒了多少人，而在股指期货时代双向赢利的模式下，这一系列问题变得更为复杂，牢牢地套住了很多股民的思维。难题之所以难，往往难在没有解题的思路，或者是落入题目的陷阱中，找不到解决的方向。

两个误区看盈亏

要想解决这个问题，首先要明确两个误区的存在。第一个误区是利润或亏损的产生并不是时间点，而是时间段，只有通过买、卖两种操作后才会有利润或亏损出现。所以当股民指着一个时间点问，此时谁在赚钱、谁在赔钱，那么这个问题注定是无解的，如何努力都是徒劳的，只有在一个明确的时间范围区间谈论赚钱、赔钱才有意义。

第二个误区来自于账面盈亏与实际盈亏。当我们买入股票后，此时就有了一个时间点，当卖出操作后，就有了第二个时间点，两个点间的时间段就产生了实际的赢利与亏损。而在未执行卖出操作时，时间也是向前走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，此时账面上也会有一个虚拟的盈亏出现（之所以称之为虚拟，就是源于其并未发生真正的卖出操作，只是随着时间点的向前推移在不断地变化着)。由于账面盈亏是动态的，而实际盈亏是静态不变的，所以说账面盈亏往往具有非常大的欺骗性。

为了更好地帮助大家理解以上两个误区，笔者给大家举一个简单的例子。甲继承了三栋楼的家产，他急于用钱，所以想低价先卖出一栋楼获得一些现金，其余两栋楼等待高价再出手。所以甲先以 10 万元的价格卖出一栋楼给乙，同时，其另外两栋楼也就有了相应的价格，即 10 万元/栋。此时乙将楼继续转手，以 20 万元的价格卖给丙，此时乙获利了 10 万元，同时甲拥有的另外两栋楼的总身价也从 20 万元变成了 40 万元。后来丙继续转手，最后炒到 100 万元一栋楼卖给了丁，此时甲剩余两栋楼的总价也变成了 200 万元。结果国家突然出台了调控房地产市场的政策，利空出现使房价大跌，100 万元一栋的楼变成了 50 万元一栋（即市场最高出价者为 50 万元)。此时甲就开始后悔了，早知道当初卖了就好了，现在两栋楼从总价 200 万元变成了 100 万元，足足赔了 100 万元，太可惜了。

但真的如此吗？其实如果真正计算的话，以最开始的时间节点为起点，以最后时间节点为终点，这里面实际获得赢利的是甲、乙、丙三人，赢利产生的时间点是第一栋楼买卖之时。而说到亏损，只有最后一个购房者丁产生了 50 万元的账面亏损。对甲来说，他持有另外的两栋楼，从最初到最后是有 100 万元账面赢利的。那么为何甲反而说他亏了 100 万元呢，实际上这是源于计算赢利的起点不同，甲是以丁买入第一栋楼的时间节点为起点，以楼市大跌后的时间节点为终点，所以在这个时间段中甲的确是有 100 万元的账面浮动亏损。而若换到丙买入楼后为起点，终点不变的话，其账面赢利也会变为 60 万元；若起点不变，终点变为丙买入楼后的话，那么其账面赢利为 40 万元。所以说选取不同的时间段，以及改变起点或终点，都会带来不同的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这个例子中，我们可以得出两个结论。第一个结论：买卖过程中，接最后一棒的人往往是承受风险最大的。一方面是价格风险涨跌的失控；另一方面就是很可能没有下家，你持有的资产因无法变现而被套。丁就是这样的角色，他可以继续持有这栋楼，但很可能价格会更低，甚至是没有人出价。而在这之前所有的人都是实际赢利者，尤其是最早持有资产的人甲，他是这个过程中最大的受益者。那么由此衍生到股票市场中，实际上，为什么很多人提到的“大小非”都猛于虎，就是因为他们扮演了甲的角色，他们获得的资产是没有成本的，他们是整个市场中的优势群体；而股民扮演的就是乙、丙、丁的角色，如果能够提前抓住挖掘市场的机会，成为乙、丙的角色，那么获利是顺理成章的；如果总是一味地跟风，那就很可能扮演了丁的角色。

第二个结论：我们在平时谈论盈亏时，一定要看清楚说得是实际盈亏，还是账面盈亏，一定要看清楚选取的起点和终点，否则在股市中就很容易受骗。比如说上面甲这个角色，以最初的时间点为起点而以最后的时间点为终点，其明明是获利了 100 万元账面利润，但如果保持终点不变，将起点变为市场最高价时，反而产生了 100 万元的账面亏损。但实际上无论怎么计算，甲都是最大的赢家。所以我们往往看到很多的上市公司、券商会利用这样的误区去制造一些假象。比如说券商会发布调研报告称某上市公司因投资某个行业产生的账面亏损导致业绩下降，消息一出，利空效应造成大量投资者抛出股票，而券商则等着将这些股票收归囊中后，变动时间起点或终点让同一公司的业绩出现短时间的大增，从而股价飞涨。类似的情况还有很多，股民熟悉该结论的要点后，可以仔细留意一下，在日常生活和股市中，有多少情况是因为没有注意起点、终点，或者前提条件而导致进入误区的。别小看这样一个小小的发现，它往往能够让很多假象与骗局大白于天下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚的钱是谁的，赔的钱去了哪里？

有了前面两个误区的解决，实际上就很好解答股民对赚钱与赔钱的困惑了。我们经常会听到牛市中股市总市值增加了多少，或者熊市中市值蒸发了多少，动辄几万亿元，甚至几十万亿元的市值波动，尤其是在2008年启动的一波大熊市中，A股市值一度损失了20多万亿元。要知道我国近几年年均GDP总额不过30多万亿元，难道一个股市在熊市中蒸发的资金会令全国人民辛苦一年创造的财富都付诸东流了吗？其实这里面也是误区在作怪，即市值说的实际上是账面上的盈亏，而不是真正意义上的盈亏，就好比前面举例时提到的甲未销售的两栋楼一样，股市也是如此。市场中大量个股，以及个股中大量的股份实际上是很少进行交易的，或者本身就是不流通的，因此市场中实际交易的资金量不是市场总市值，很多账户中的资金是长期处于单纯的持股状态，没有卖出或者根本无法交易（限售股或者国家股等），因此这里面就会出现前面提到的两大误区：盈亏产生在两个时间点中间而不是时间点上，买卖操作的盈亏才是实际赚钱与赔钱的表现，单纯说市值蒸发与增加是将很多单纯时间点混淆为时间段，将账面盈亏混淆成实际盈亏从而造成数值夸大的效果。

如果股民真想搞清楚究竟谁在赚钱、谁在赔钱，笔者有一个好的办法，能够绕开误区，让股民真正发现问题的根源。大家都知道质量守恒定律，宇宙中的任何物质不会凭空消失，只是在不同的形态间转换，股市中的钱也是如此，不可能凭空消失。做一个简单的比喻，所有入市的资金好比水，股市是一个蓄水池，股民、机构、基金、券商等所有的投资者，都是拿着一个装着水的容器进到股市中，先将水倒入蓄水池中，然后再用自己的容器从蓄水池中装水，此时装得多还是少，就要看投资者自己的操作了，而投资者最后在容器中装的水和最初入市时装的水进行对比也就有了盈亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表面上看，很多人会有一个直观的想法，即认为入市总的水量会转换成蓄水池中剩余的水＋股民容器中的水，但股民忽略了这里面存在的一个问题，即水是会转化成水蒸气蒸发的，而部分水蒸气还会重新回到蓄水池中。蒸发与流入的部分，往往就会成为股民忽略的环节，但也恰恰成为机构投资者，乃至交易所和券商利用的环节。实际上资金进出间的关系应该是这样的（如图1－1），进入股市的水转换成市场消耗的水（蒸发－流入）＋蓄水池中剩余的水＋股市容器中的水。而股市中什么会产生水的蒸发呢？从股市向外抽资有三种形式，第一种形式是税费、佣金，第二种形式就是新股上市IPO，第三种形式就是再融资、增发、配股等。而股市中唯一能够向市场注资，也就是流入水的渠道就是分红，这也是股市中唯一能够产生钱的渠道。

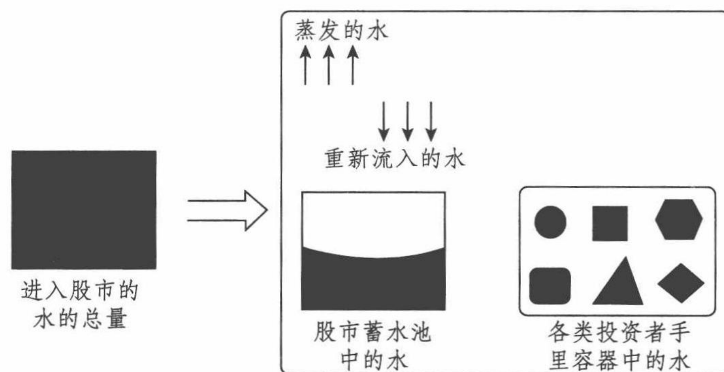


图1－1　股市资金进出的等式构成

通过这样的铺垫后，我们就很好理解股市中的赚钱与赔钱。如果注资与抽资相等，那么股市就是一个零和的游戏，赚钱群体赚的钱就是赔钱群体的钱；如果注资小于抽资，那么股市就是一个负和游戏，也就是说无论赚钱与赔钱，群体都要被瓜分一部分钱，然后剩余的钱再重新分配，赔钱群体的钱一部分给了赚钱群体，而另一部分则被市场蒸发了，换句话说在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的股市中，注定大多数人赔钱，而且即便是赚钱群体也同样被瓜分赢利；如果分红大于抽资，那么股市就是一个正和游戏，也就是说无论赚钱与赔钱群体都会先得到一部分额外的收入，然后重新分配，赚钱群体赚的钱一部分来自于赔钱群体，一部分来自于市场本身产出，很显然这是一个成熟股市应该有的情况。

显然，如今的A股市场就是处于一个负和的状态，因此大多数买卖股票的人和群体赔钱是非常正常的，股市本身就已决定了这样的结果。那么此时就会有一个问题出现，这样不断的消耗，股市蓄水池中的水不就越来越少，股市不就关门了吗？这个问题恰恰就是股市的症结所在。机构、券商和交易所会利用种种误区来迷惑投资者，就是源于要解决这个问题，其需要夸大，甚至通过利用误区人为制造出股市可以赚钱、赚大钱的假象，这样就会有源源不断的资金进入到股市中，入市资金多了，股市蓄水池中的水也就多了，那么股市就可以不断地运转下去。这说明股市本身就是一个大的资金消耗器，它需要通过不断地制造赚钱效应吸引外围资金的不停注入。

表1－1　上海证券交易所2010年度募集资金总金额

	上市公司/股票数	股本数（亿股）	金额（万元）
募资	–		54312107.05
首发	26	402.1	17543573.53
增发	81	255.22	22117214.45
配股	17	387.95	14651319.07
流通	–		–
上市*	107	5792.88	–
非流通股流通			–
分红	492	–	0
送股及转增	153	1073.06	–

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场表现			
总成交量（万股）	258123967.15	总成交金额（亿元）	303215.93
总成交笔数（万笔）	165356.7		
成交之最			
最高笔数 （发生日期）	1572.66 万笔 （2010－11－12）	最低笔数 （发生日期）	290.99 万笔 （2010－06－28）
最高成交量 （发生日期）	2621303.82 万股 （2010－10－13）	最低成交量 （发生日期）	430220.17 万股 （2010－06－28）
最高成交额 （发生日期）	3067.11 亿元 （2010－11－02）	最低成交额 （发生日期）	430.83 亿元 （2010－07－05）

* 上市统计以上市日为准，包括首发、增发、配股及送股的上市

表 1－2　深圳证券交易所 2010 年度市场概况

指标名称	数值	比年初增减	增减（%）
上市公司数	1169	339	40.84
上市证券数	1590	425	36.48
总股本（亿股）	5044.98	1137.42	29.11
流通股本（亿股）	3410.85	809.77	31.13
总市值（亿元）	86415.35	27131.46	45.77
流通市值（亿元）	50772.97	14319.32	39.28
总市值占 GDP 比重	25.38	5.66	28.70
深证成分指数	12458.55	－1241.42	－9.06
深证综合指数	1290.87	89.53	7.45
深证 B 股指数	824.82	198.87	31.77
加权平均股价（元/股）	17.13	1.96	12.92
平均市盈率	44.69	－1.32	－2.87
投资者开户总数（万）	9430.79	863.01	10.07
其中：机构开户总数	30.87	2.73	9.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标名称	数值	同比增减	增减（%）
本年累计股票成交金额（亿元）	241321.53	51846.67	27.36
本年累计基金成交金额（亿元）	4224.73	433.78	11.44
本年累计债券成交金额（亿元）	1291.59	462.88	55.85
本年累计权证成交金额（亿元）	588.76	-4050.58	-87.31
本年累计股票筹资额（亿元）	4083.79	2416.35	144.91
其中：IPO 公司数（家）	321	231	256.67
IPO 筹资额（亿元）	2991.07	2363.34	376.49
本年累计股票交易印花税（亿元）	241.33	51.85	27.36
本年累计新增投资者开户数（万）	890.55	-134.56	-13.13
其中：机构开户总数	3.14	-0.74	-19.02

笔者给大家看两个表，一个是 2010 年上海证券交易所的交易概况（如表 1-1），另一个是 2010 年深圳证券交易所的交易概况（如表1-2），两个表分别来自上述两个交易所官网的截图。从第一个表中，我们可以得到两组数据，2010 年沪市首发上市、增发、配股等募集金额总数约为 5431.21 亿元，2010 年沪市总的交易成交金额为 303215.93 亿元。在第二个表中，我们也能够得到对应的两组数据，2010 年深市募集金额总数为 4083.79 亿元，2010 年深市总的交易成交金额为 241321.53 亿元。通过这两组数据，我们可以简单计算一下两市抽资情况，募集资金两市合计为 9515 亿元，而仅按照交易成交总金额乘以 0.1% 的印花税来计算，两市合计为 544.537 亿元，这个还未计算券商佣金和过户费等交易杂费，仅这两项抽资金额就超过了 1 万亿元。真是不算不知道，一算吓一跳，原来 A 股市场抽资力度如此之强。正是这样强的抽资力度，所以无论是交易所、券商，还是机构都必须要大力宣传股市好、基金好，以此来吸引大量资金入市去填平这样的大坑。

当然此时股民会说了，不是还有分红注资这一项吗，这个情况如何呢？其实，虽然如今 A 股市场分红情况连年好转，但相比于抽资增速来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是相当缓慢。同时，相比于分红，上市公司更愿意选择大比例的送配股，原因与上面提到的情况有关，上市公司上市是直接从股市中筹资的，说白了就是从股市中提款的，分红则是需要上市公司拿出真金白银来回报给股民，拿钱给股市，而如果选择送股、或者公积金转股，那么不需要将资金送回市场，只是做账面上的会计修改，这还只是送配的好处之一。送配还能够引发市场对其追捧，从而带来股价的提升。因此我们看到很多亏损公司也出现了高送配的情况，就是源于此。在送配除权受到市场欢迎后，上市公司就可借此机会赶快实施再融资或者增发方案，这样一来，甚至亏损的公司通过送配都可以从股市中抽走相当可观的资金，正是这样的行为加速了对市场的抽资。当然也会出现一些上市公司为了更多的抽资而少量分红的情况，这样一来实际上也在加大股市本身的抽资力度。因此券商、机构和交易所必须要继续制造市场的赚钱效应，然后向外宣传股市如何能够提供增值机会，从而吸引新的资金入市来维系股市的正常运转。所以我们看到了股民越来越多，开户数越来越多，实际上就是这个因素在作怪。

赚钱效应背后的陷阱

由此，股民需要明确：股市的确存在赚钱效应，但也有风险。如今 A 股处于一个负和状态，抽资力度强而注资力度弱，注定大量投资者是赔钱的。而且随着股市的发展，抽资力度会越强，注资力度相应地会越弱，因此，越需要外界更多的资金注入。为了让新资金进入股市埋单，外界就会大肆宣传赚钱效应。而市场中，最有效的赚钱效应就是制造一个牛市。此时看上去牛市都在赚钱，实际上大量市值的增加只是账面赢利，也就是虚假繁荣，但市场抽资出去的募集资金（新股上市、增发、配股）和佣金税费的消耗都是实实在在的，一旦有足够多的资金进来能够完成对这些抽资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支付，股市往往就会由牛市转为熊市，此时入市的钱想跑也跑不了了，都被套在其中。而此时机构、券商、交易所，就会施展前面提到的两大误区来制造新的假象，通过更换时间起点与终点，通过账面盈亏来向外界宣传，市场主力大资金也被套其中（实际上所谓的亏损就如前面例子中甲的另外两栋楼的情况，选取市值最高点为起点造成亏损假象，而如果以最初的时间为起点，其始终都是赚钱的，尤其是对于税费佣金和募集资金来说都是旱涝保收的），于是，一方面号召投资者赶快补仓，一方面号召场外资金尽快股市抄底。实际上这是在让新进的资金为原来的新资金和场内资金埋单，同时填补市场抽资后造成的蓄水池水位下降空间，由此反复“牛熊”循环。

众所周知，2010 年沪深两市表现不尽如人意，在全球股市纷纷上涨的情况下，沪指下跌了 14.31%，深成指下跌了 9.06%，虽然指数下跌但股市的抽资力度却没有丝毫下降，反而上升了，我们可以再来看上面的表 1－2，不难发现，虽然市场下跌了但深市总市值增加了 45.77%，即 27131.46 亿元，流通市值增加了 39.28%，即 14319.32 亿元。为何股市下跌了，市值反而增加了，越跌反而越贵了？原因就是“大小非”解禁上市，以及 IPO 新股增发带来的市值与流通市值的增长，尤其是我们虽然看到了股市下跌，但筹资金额上涨了 144.91%，印花税上涨了 27.36%，换句话说，指数跌了，但交易所税费收入增加了，上市公司抽资得到的钱增加了，机构与券商的佣金费用，以及上市保荐、承销等收入增加了，最后，唯一埋单的就剩下了普通股民，以及盲目入市的资金。

所以对于股民来说，弄懂谁赚钱、谁赔钱这个问题是非常必要的，直接涉及到股民入市的目的，相信任何股民进入股市都是为了赚钱，没有任何人是来这里做慈善事业的。所以股民入市第一步就是要看清这个市场的本质，只有明确了环境的恶劣，以及赚钱困难的关键，我们才能够走出误区，解开绑在身上的枷锁，轻装前进从而奔向胜利的彼岸。笔者分析上面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的种种情况，就是让股民明白，股市宣传总是在夸大市场的赚钱效应，所谓的财富神话是极少数的，股市中赔钱才是家常便饭，而且上文分析到的抽资力度大于注资力度，这就决定了股民从入市的那一刻起就已经注定了赔钱，要想改变这一切，只有股民自己醒悟救自己。

自救第一点要做的就是绝不轻易操作。普通股民不可能拥有类似交易所、券商那样的赢利模式，即市场只要有交易量就可旱涝保收，就可获得佣金和税费收益；也不可能拥有上市公司原始股东以及“大小非”那样几乎为零的成本优势；也不可能通过上市来实现“鸡犬升天”的财富神话。如果我们轻易操作，实际上就是在给这些群体做义工，白白消耗了自己的本金，从而进入到被套的怪圈。因此，股民只能靠自己的智慧和科学的方法在股市赚钱，并需要长期的积累复利效应来实现财富。

自救第二点就是不做自己不懂的操作。股市陷阱与迷雾重重，仅仅一个赚钱与赔钱就有那么多的误区，更不要说其他复杂的操作了，因此我们看懂了什么，就做什么样的操作，看不懂的不做，这个在后面的实战操作篇中还会详细介绍。其实不仅我们如此，大家可以翻阅世界级的投资大师，类似罗杰斯、索罗斯、巴菲特、林奇等人的自传，或者看他们的操作案例分析和经验总结会发现，他们时常提到某些领域前景不错，但由于自己不了解而放弃对该领域的操作，诸如罗杰斯不碰网络科技概念，巴菲特不碰复杂金融衍生品等，其实并不是他们能力不够，而是智者千虑必有一失，每个人都有自己的局限性，所以只做自己看得懂的、可以把握的那部分就足够了。

股市如战场，太多的人，甚至包括设立股市的人都在想着如何从对方的钱包中拿出钱，那么在这样的战场中，我们怎么敢轻易地行动呢？所以先要想到赔钱，只有解决了赔钱的问题才会赚钱，这是第一章笔者要告诉股民的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 看懂政策市方能看懂 A 股

在股民中经常流传这样一段话："炒股需要跟着国家走，要听管理层的话。管理层如何说，政策如何动，股市就有如何的变化，A 股就是一个政策市。"这究竟对不对呢？难道听了管理层的话就能够快速学会炒股了？就能避免被套吗？究竟股市是受市场自身机制的调控，还是受"无形之手"的操纵与干预？下面笔者对此进行重点的阐释，让股民看清股市运行的真相，进而规避陷阱把握机会。

政策市有利于股民长期生存

政策市是指利用政策来影响股指的涨跌。目前，很多股民、学者，甚至专家都对 A 股市场的政策市多有诟病，认为 A 股市场具有暴涨暴跌的特性完全是拜政策市所赐，这其实有些冤枉政策市了。

首先，政策市不是 A 股的专利。在 2008－2009 年的全球金融危机中，我们看到了全球各国央行都在行动，大量向市场注资；很多企业也被暂时国有化；很多投资市场为了对卖空、做空行为加以限制来平衡市场，还禁止裸卖空或者超额融券等操作，这些都是明显的政策市。最为著名的事件，就是在美国当地时间 2010 年 5 月 6 日下午，临近尾市收盘的时候，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京时间凌晨 2 时 29 分，道琼斯工业指数上演了一场令所有投资者惊讶的“跳水表演”，几分钟之内股指一度大跌 998.50 点至 9869.62 点，创下该指数 114 年历史中盘中最大跌幅纪录。当天美证券交易委员会和商品期货交易委员会就对此进行了调查，虽然当时对产生事件的结果没有定论，但为了避免相关事件再度发生，随即对市场交易行为进行了两种熔断限制机制。其一，对特定股票的交易会暂时中止，直到事态明朗时，交易所再重新开放股票交易；其二，特定股票的交易会继续进行，但交易要进入缓慢模式。这两种机制可保证市场中大部分个股不失控，从而确保股指的安全。试想，成熟市场尚需要由管理层从政策层面进行调控与管理，其他并不成熟的股市就可想而知了。

其次，政策市也不是洪水猛兽。对于我国这样的新兴股票市场来说，政策市起到了规范市场制度，维护市场秩序，保障股市能够正常运转的作用。或许有些时候调控与救市过于生硬，在股民和外界看来有明显的政策操控痕迹，但这也是不得已而为之，因为市场本身还不完善，很多运行机制都不健全，甚至根本就没有设立，如果此时国家不干预，很可能市场就不复存在，这样的结果对股民来说将更加不能接受，所以此时的政策市如同一剂良药，虽然很苦，难以下咽，但为了能够生存必须喝下去。

笔者将 A 股市场建立至今的 20 余年的时间分成了几个阶段，发现有三个明显的拐点，分别发生在 2001 年、2006 年和 2010 年。第一个拐点是 2001 年 4 月。中国证监会对联手违规操作“亿安科技”股票的广东 4 家投资顾问公司作出处罚决定——没收违法所得 4.49 亿元并罚款 4.49 亿元，同时详细披露了“亿安科技”股票操纵事件的前前后后，这实际上是 A 股庄股时代终结的一个标志。庄股时代是个让人又爱又恨的时代，由于市场规模小、品种少、监管制度不健全，同时市场本身机制没有良好运转，很多不法之徒与上市公司进行内幕交易，与庄家勾结，通过绝对数量的资金来控制股民，操纵股价，因此创造了很多“财富神话”。但随着泡沫的破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

裂，庄家搅乱了市场，卷走了大量资金，让很多人一夜之间倾家荡产，甚至很多人从此彻底离开了股市，这里面受伤最深的就是散户。在 1997－2000 年间，经证监会查实确涉违规的上市公司就达 100 多家，占上市公司总数的一成多，除此之外，还有大量案件和上市公司因为证据不足而免于调查。证监会出重拳治理证券市场，引入机构投资者和更多的正规资金，大力规范市场交易制度，通过政策调控强制股市走上正轨，通过制度以及市场自身机制的运转让 A 股市场彻底告别了庄股时代。虽说 A 股政策市结束了“暴利”时代，但其也因此去除了一个大的毒瘤，终于可以正常地运行了。

这样的经验与教训是值得人们深思及长期借鉴的，因为，A 股最初的 10 年，实际上是在诠释一个投资市场从无到有、从小到大的成长过程，诠释从不正规到走向正规的发展历程。正是由于有了这样的经历，如今很多老股民在进行投资时就会更加谨慎。因为在现实生活中，存在着很多的投资市场，不仅是股市和期货市场，还有很多的现货交易，以及形形色色的交易所。它们和 1990、1991 年的 A 股市场一样，容量小、品种少、没有完善的监管机制，虽然有暴涨带来的“繁荣”，但由于没有太多的“限制”也使得市场非常不安全，甚至很多交易市场就是非法的，这不仅会使走势暴跌，更可能发生投资者保证金被挪用，本金随时取不出来的危险。因此没有政策限制的市场，看上去是自由的，但实际上危机四伏，没有任何的保障，经历了庄股时代的老股民对此都会有深刻的体会。所以说 2001 年庄股时代的终结，其真正的意义是让股民有了最基本的安全感，至少市场规则开始规范起来了。

第二个拐点是 2006 年，市场不仅交易品种极大丰富了，而且随着基金、机构、券商、社保、企业年金、QFII 等机构投资者的壮大，市场容量、资金规模都出现了前所未有的高速发展。股民可以打开 A 股的年线，通过成交量对比，我们可以发现，2005 年之前，市场成交量和成交金额是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常小的，经历了 15 年的发展，沪深两市年成交额才勉强过了 1 万亿元大关。而从 2006 年开始成交额上就发生了质变，2006 年沪市成交额突破了 5 万亿元大关，2007 年突破了 30 万亿元，2009 年突破了 35 万亿元，深市虽然更多的是中小市值的品种，但到 2010 年时，其年成交额也突破了 24 万亿元，而且还在逐年增长。很显然市场交易品种的增加，交投的活跃，以及市场资金构成的丰富与交易机会的增加，才是让市场出现变化的主要原因。

这些实际上源于政策市。经历了 2001 年开始连续 5 年的熊市之后，股指跌到了 1000 点，此时管理层救市为股市引来各路的资金，尤其是机构投资者的到来，让市场重新焕发了活力，一波牛市由此而起。虽然说 2007 年“5·30”和“6·20”是明显的政策调控行为导致的下跌，让股民感觉有些苦涩，但这也避免了资金对概念股的疯狂炒作，避免了市场过热带来的崩盘危机。当然调控也不是万无一失，由于管理层调控经验不足，政策调控虽然遏制了中小盘个股的疯狂炒作，却将疯狂的资金逼到了权重股中，使得 A 股在 2007 年 7 月之后上演了权重股的井喷，股指几乎不停歇地奔向了 6124 点。之后伴随着持续的政策调控，以及市场本身估值泡沫的破裂，股市进入到了残酷的熊市。到 2008 年年底，管理层又推出了 4 万亿元刺激计划来救市，股市在 7 个月时间里迅速实现了翻倍，让很多股民大呼幸福来得太快。很显然，这期间的牛市与熊市都与政策调控有明显关系，因此，2007 - 2009 年是外界对 A 股“政策市”质疑最多的时间。其实这一切都是源于市场赢利模式过于单一，资金只能够单向做多赢利，而炒高之后又没有相应的做空机制，因此股市总是大涨过后再出现大跌，大跌后又大涨。由于管理层经验的缺乏，政策调控不仅没有让市场平稳，反而出现了一管就死，一放就乱的局面，这就引来了众多质疑声。

面对大跌大涨的局面，那么如何解决？这就引出了第三个拐点。2010 年 4 月 16 日，A 股第一个股指期货即沪深 300 股指期货上线了，A 股告别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了单向赢利时代，迎来了双向赢利时代，做空也可以赚钱了，这是整个市场赢利模式的巨大变革。因此从 2010 年开始，我们再来看 A 股的走势，全年振幅空间大大缩小了，个股炒作上也不再是疯狂炒高后又疯狂暴跌，更多的是在振荡，市场走势更为平缓。很多股民对这样的政策安排不甚理解，认为股指期货具有高风险和高门槛特性，普通股民很难直接参与，一旦股指期货上市就会被大资金更多地控制。其实，这是一种误解，股指期货对股民来说同样有好处。

好处之一是其大大改善了股市的环境。管理层引入股指期货最大的目的就是希望股市走势更加合理，避免那种非理性的炒作，同时希望大量的资金长期留在股市中，避免资金大幅进出带来市场风险。之前由于只有做多才能够获利，那么要想通过资金更多获利就必须要制造大泡沫，但泡沫越大，破裂时资金出逃越坚决，一旦大量资金撤离股市，市场自然就迅速萧条起来，等待漫长的熊市过后，必须要有更大的刺激政策来救市，而救市结果就是大量的资金蜂拥而来，再次重演制造泡沫与刺破泡沫的过程。而股指期货解决了这样的问题，双向交易使得做空、做多都赚钱，T+0 操作让资金有更多选择，可以说市场时时刻刻都存在机会，资金可以一直留在市场中进行操作。

好处之二就是普通股民即使不直接参与股指期货，也可利用股指期货。在笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中第三章的第二节就推出过“股指期货实战操作系统”，其中明确提到了两点，股指期货带来的丰富的套利操作机会可带动 ETF 基金和指数基金的活跃，而这些机会是股民可把握的；同时股指期货对股市风险的提前预警，无疑是给股民提供了更便利的分析工具。这是源于股指期货具有价值发现功能，将原有市场仅有的钱与股的点线式交易，变成了钱、股、ETF 基金、融资融券与股指期货等品种间立体化的交易（以前资金买股后必须还得卖股，此时对大资金来说就要考虑是否卖得出，交易单一；而股指期货时代，资金买股后可以将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其组合成ETF股票篮兑换成ETF份额，通过基金公司或者二级市场抽身，也可以进行融资融券，扩大资金杠杆，同时还可以根据ETF和股指期货，以及股指期货与指数交易品种间的套利操作实现更多的赢利机会，资金不再是必须个股进个股出了，选择非常多样)。这样一来，一旦市场出现一些奇异的走势，马上就会有资金进行套利操作，将其修正，市场走势自然就不会再出现以前那种大涨大跌蹦极式的走势，资金更加理性，市场走势更加规律，对股民来说也更好把握了。

综上所述，政策调控以及政策市本身并没有错，关键是股民如何了解，并加以利用。很多时候政策市是在保证股民所处环境的安全与规范，给股民提供长期生存的安全屏障，而股民的长期生存就意味着大量的市场机会可以被挖掘，以及被股民把握从而实现财富升值。在下面笔者将更加详细地介绍如何把握政策市中的机会，以及解读政策。

股市三要素决定了政策市的真正含义

股市最本质的三大要素：资金、赚钱效应和赢利模式。在股市中，股价与股指变动的最终执行者都是资金，作为投资者永远不可能创造和改变行情，只能够去顺应市场行情的变化，根据市场趋势去做多、做空，顺应这个趋势，赚钱将很容易；如果违背了这个趋势，那么将付出巨大的资金代价（深套或大额亏损）。资金的天性就是逐利，而唯一能够牵动资金的就是赚钱效应，只要有赢利的机会，资金会不请自来，而赢利模式就是资金本身赚钱的方法，比如说券商的利润很大一部分来自于交易佣金，因此对于券商来说，很多时候不一定非要单边行情才能获利，通过制造分歧，挑起多空博弈更能刺激交易量，获得更多利润，类似的还有很多。

因此，这就解释了很多股民心中的疑惑，即管理层如何通过政策来调控市场？其实管理层不是要控制指数，那本身没有太大的意义。政策也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能违背市场运行的规律，因为没有任何资金是来股市做慈善的，所有的资金都是通过自身的赢利模式追求利润；如果通过直接干预影响市场，以破坏市场机制达到目的，那么最后的结果就是市场功能的消失。如果市场都不复存在了，又何谈政策的效果，一切需重新推倒重来，需重新顺应市场规律来建造股市。所以政策本身是无法调控市场的，而是借助股市三要素来实现。那么政策究竟是如何在这三要素间运行的呢？

首先，政策通过改变入市资金量的多与少来调控市场。如果将资金比作水的话，那么政策就是水龙头或者闸门，证券市场是一个虚拟市场，在这个市场中唯一真实的就是资金，而管理层拥有对宏观经济的调控权，当然也能够调控市场宏观层面的资金流动总量，起到大河有水小河满，大河无水小河干的效果，从源头控制资金流动，间接地对微观资金产生影响，从而对股市资金量产生调控。比如说央行通过对准备金率、利率的调整来实现资金的回笼与投放；再比如说央行公开市场中每周二和每周四例行的操作，以调节金融市场间资金的流动性，从而对金融机构投放贷产生影响，也就间接影响到实体经济与股市资金的流动性；还有就是每年 12 月初进行的中央经济工作会议，会对下一年度的货币政策提出主要的方针，是紧缩、宽松还是稳健，这些都直接影响资金流动性，从而达到间接调控股市的目的。比如说在 2008 年第四季度管理层进行的“4 万亿元刺激计划”无疑给整个金融与货币市场创造了超宽松的环境，资金流动性已不是充裕而是几乎达到了泛滥的境地，所以我们看到资金流过之处，无论是股市、楼市，还是期货市场、现货市场，甚至收藏品市场都出现了一波短期的牛市，价格快速上涨，股市用 7 个月完成了价格翻倍，房地产市场由低迷变为了疯狂，地王价格频现，甚至之前无人问津的烂尾楼都成了香饽饽，足见政策对投资市场的影响。同样，在 2010 年第四季度开始的一波持续调高准备金率、加息的收紧货币政策行为后，整个 A 股市场始终处于振荡的走势中。虽然周边股市都在涨，包括经济复苏非常缓慢的美国股市都在逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收复 2008 年金融危机时的失地，A 股市场却始终在 2800 ~ 3000 点一线拉锯，萎靡不振。这实际上就是源于央行为应对通胀以及 2008 年四季度超宽松货币政策造成的资金泛滥而采取收紧资金流动的行为。

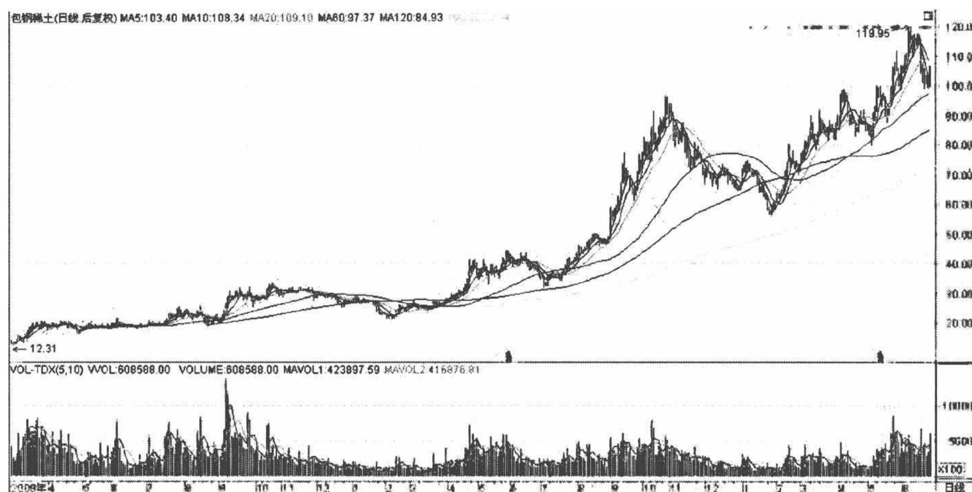


图 1 －2　包钢稀土从 2009 年 4 月到 2011 年 6 月的日 K 线图

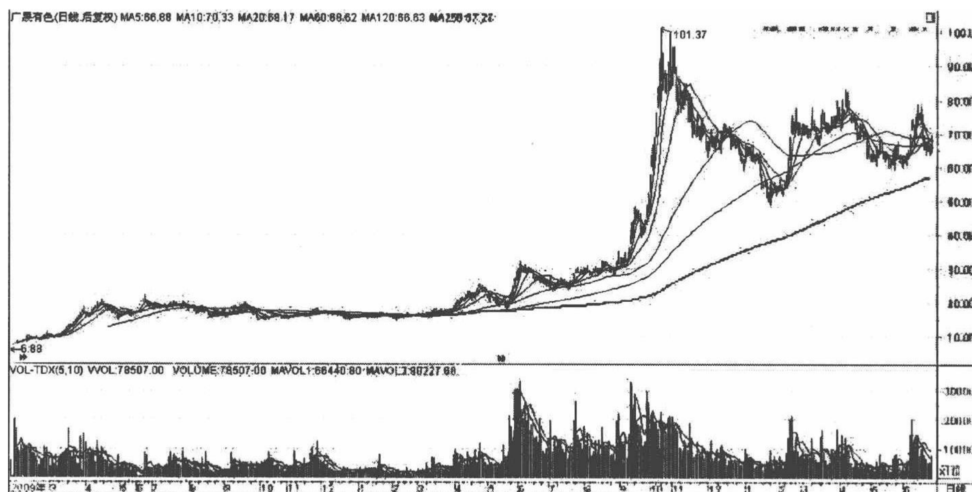


图 1 －3　广晟有色从 2009 年 3 月到 2011 年 6 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，政策通过对行业的利好与利空来改变市场的赚钱效应。比如说2009年初推出的十大行业振兴计划直接造就了2009年上半年的钢铁、基建、建材、煤炭、有色金属等行业板块的走强。而随后在第四季度开始的房地产调控政策则让房地产板块出现了长期的低迷格局，一直到了2年之后的2011年依然没有起色，很多个股几乎已经打了2~3折却依然无法吸引资金，因为股民都明白，政策调控之下是很难有持续赚钱效应的。同期我们看到了国家对稀土行业的保护，对小金属品种的限产保护，对化工行业的扶植，分别造就了包钢稀土（如图1-2）、稀土永磁；广晟有色（如图1-3）、东方锆业；三爱富（图1-15会对化工板块有更为详细的分析）、巨化股份、滨化股份等一批行业的大牛股。这其实就是政策通过对行业的扶植与调控改变股市中的赚钱效应，达到对市场资金的引导，这样反过来会促进相关行业的发展，从而使得股市与实体经济共振，进入良性循环。

最后，政策通过改变各方赢利模式达到对资金的疏导。一旦涉及赢利模式，那对市场的影响就不再是小打小闹，而是颠覆性的巨变。比如说新股发行制度，先是被大资金通过资金优势造成一级市场的垄断，此时普通股民申购新股的中签率很低，但只要中签不仅能保证赢利且收益不菲。随后管理层在2009年对新股发行制度进行了修改，让定价与市盈率放开，同时限制大资金的资金优势，此时我们看到了虽然普通股民申购新股的中签率提高了，但高市盈率、高发行价的结果就是上市破发潮的出现，这导致了A股市场最后一个不需动脑即可赚钱的赢利方式（即只需申购新股中签即可赢利的新股神话）消失了。这样大量一级市场资金被迫向二级市场以及债券市场回流，大量的资金重新流动了起来。再比如说，2005年8月22日，宝钢权证作为我国证券市场近10年来的首只权证重新登场。市场经历了2001年来的长期熊市之后，急需改变这样低迷的情况，而市场还有一大难题就是股改，如何破解这些难题呢？管理层想到的就是引入一个新的赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱效应，那就是权证。一方面其可以通过权证引入两大改变，即T+0操作制度和涨跌幅限制的提高，同时给券商与机构创设权证带来丰厚收益；另一方面也可以作为股改的补偿派发给股民，从而赢得股改成功的重要推力，更为重要的是，其巨大的赚钱效应吸引了场外的资金入场，股市得以重新获利，这是最为关键的。同样，2010年引入的股指期货也是如此，由于股市进入到了全流通的攻坚阶段，整个市场随着2005－2007年间股改限售期的到来，大量的“大小非”上市，使得整个市场经历了二次重新发行。面对突然冒出来的数万亿元的流通市值，市场需要大量的资金消化，而管理层无法提供这样的资金，那怎么办，就只能靠时间慢慢消化，但资金不会凭空留在市场，必须要有赚钱效应，而股指期货的设置，让资金赢利模式更加丰富，跨品种、跨市场的套利方式和做多、做空双向赢利的交易机会等，可以说时时刻刻都有赢利机会。正是赢利模式的改变，使得整个股市不仅解决了全流通的难题，还将资金长期留在了股市中。

因此，理解以上三个方面，实际上股民就能够明白政策是如何通过股市三要素来实现对市场的控制和改变的了。而且随着股市的发展，以后的政策市会越来越隐蔽，很多时候不会出现像初期那种直接干预的局面，而是通过上述方法，通过引导市场机制来产生效果，这样不仅可以避免引发各方的非议而造成的市场反应过激，也能够让政策更直接、更有效地发挥作用。

股民解读政策的四大层次

在充分理解了政策市之后，很多股民就会有新的疑问，那就是政策真的是普通股民能够把握的吗？其实，这个答案是肯定的，与变幻莫测的股市相比，政策的脉络更加容易把握，因为每一个政策在出台和调整之前都会有非常充分的铺垫动作，这为股民提前预知提供了时间；由于政策影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的范围较大，所以每一次管理层都会从全局的角度协调各方利益后再推出，而不可能随意为之。这就说明，政策推出的过程具有一定的规律性，这样也就给股民研究它提供了可能。

笔者认为股民解读政策应该有四大层次（如图 1－4），或者说是四步走计划，即初、中、高、全。对政策研究能力一般的股民来说，准备初级的功课，即对每年 3 月中旬的“两会”和每年 12 月初的“中央经济会议”进行重点的研究与解读。“两会”主要明确股市在一年的任务是什么，也就是在经济中扮演的角色，比如说 2010 年和 2011 年都非常明确地指出股市要为实体经济做贡献。如何做贡献？其实就是大家所熟知 IPO 新股发行，以及再融资等直接融资渠道，也就是通过加大对股市的抽资力度，诱导新股大量发行，致使再融资数额加大，这就直接导致行情更多的只是振荡。类似的任务标书，每年两会上都会出现，这对股民来说是一个很好的理解管理层意图的契机。而“中央经济会议”明确的是货币政策，货币政策收紧，股市资金流动性自然就会降低，行情预期和走势也会发生相应改变，因此通过研究“中央经济会议”，股民能够知道下一年度整个股市运行的大致特征，做到心中有数。很多老股民说炒股要听管理层的话，实际上说的就是以上两点。

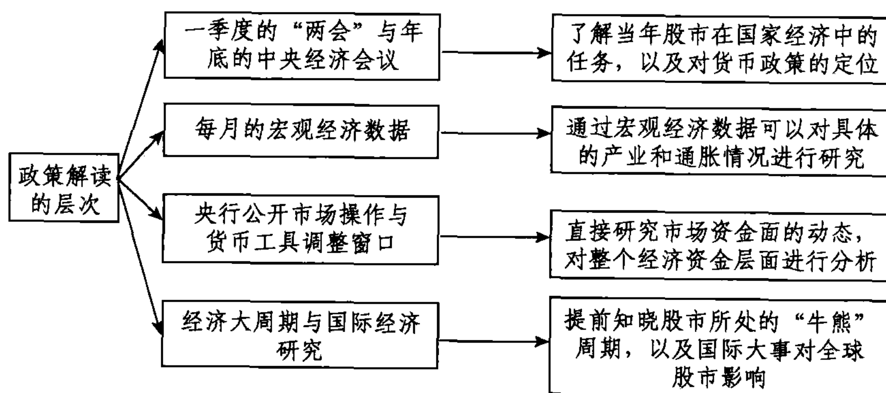


图 1－4　股民解读政策的四大层次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中级的政策研究对象，即每月宏观经济数据统计。一般在每月第一个工作日公布采购经理指数（PMI）数据，其能够综合地反映出经济体的各项指标，尤其是在行业方面更为详细（因为其分类指数下对应的就是二十几个具体的行业指数），能够对行业经营情况进行非常直观的表述。股民通过对这些数据的研究，即可及时掌握行业景气度的变化和把握行业板块机会。此外每月月中，即10～15日，国家统计局会公布单月的宏观经济数据，其中有居民消费指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）、固定资产投资、消费品零售总额、工业增加值、进口、出口、贸易顺差等，其中CPI、PPI数据能够很好的反应通胀情况，这对后面如何把握货币工具来说是一个铺垫，同时研究宏观经济数据也是为了给最高层研究经济大周期做准备，所以说经济数据实际上是股民研究政策的跳板，通过这个跳板能够做更深一步的政策研究。所以普通股民应该常常浏览国家统计局的官网（http：//www.stats.gov.cn/），其中有很多宏观经济方面的数据和第一手的材料，这对股民积累经验来说尤为重要。

高级的政策研究就是对央行公开市场的操作和货币工具调整周期进行日常的分析。央行每周二、周四会在公开市场进行两次例行操作，而操作的内容，简单来说就是进行货币的回笼与投放，这直接影响到央行市场货币工具（利率和准备金率等），也直接影响到整个宏观经济和金融市场的资金流动性，而资金又是股市中股价、股指变动的唯一执行者，因此对上述两项内容的分析能够提前洞察资金的变化，能够提前了解股市未来的机会与风险。简单来说，就是对央行公开市场使用的常规回笼工具，以及回笼、投放资金情况进行一个日常的积累，一旦出现异常情况，就能很好的预知隐藏在背后的动机。如突然有巨量到期资金需要处理；或者央行采用了很久不用的回笼品种；或者是长时间进行投放与回笼操作，等等。这往往是预示要进行货币工具调整，或在为一系列新的调控政策做铺垫。总之，想要更好地把握政策，就要对政策之前的铺垫行为，尤其是类似央行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开市场这样明确的“政策信息公告牌”进行重点的关注，如有时间股民可经常去央行官网进行日常浏览。

政策研究的最高层次是对大经济周期进行提前分析，尤其是对全球经济周期和全球股市动态及国内股市周期进行提前预测。但想要进行此层次的研究，就需要将前面三个层次进行详细的研究，打好基础。简单来说经济的周期是复苏、增长、高潮、危机、衰退，呈现螺旋式上升；货币与财经政策的周期则是积极、稳健、从紧，呈现一种波浪式的前行；而对应股市走势就是牛市初期、牛市高潮、振荡期、熊市初期、熊市高潮、振荡期。那么当股民可以先人一步发现整个市场大周期时，就可以预先进行对应策略的操作，从而获得最大的赢利范围、最多的选择和最优秀的赢利模式。

政策研究给股民的感觉一直是比较深奥、比较难懂，所以很多股民就有了一个误区，认为政策无法真正理解。其实，只要股民按照上述层次，按部就班地积累，很快就能够掌握一些政策的内涵和规律，一旦尝到政策研究带来的甜头后，就会自己督促自己进行相关方面信息的留意，从而进入到良性循环中，其实笔者每天都在博客上做这样的功课，初期也是没有方向，但慢慢地将功课积累起来，很快就能够发现无论是经济数据还是政策都有非常明确且相似的规律，不需要股民反复做功课。比如说股民最敏感的就是市场加息、降息、调准备金率，很多时候往往在周五就收到流传的短线，说今晚可能加息，如何如何。此时股民就如坐针毡，不断猜测到底加息不加息，要是真加息，那么持有的个股被套了怎么办？如果不加息这时候跑了不就踏空了吗？其实，此时最好的办法就是看一下当周央行公开的市场操作是否异常，如果和之前几周一样平稳，那么请放心，央行不会动用货币工具，因为规律告诉我们动用货币工具必先有公开市场的铺垫，所以一个小小的功课就能够化解一天无端的猜疑。

实际上政策研究最困难的是在初期，如何克服自身惰性，摒弃因惰性而认为政策无法研究的误区，一旦真正开始做起功课来，一切就变得容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。如果股民想要对政策进行更深层次的研究，那么可阅读一下笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中第一章第一节的“政策解读分析系统”，其中提供了详细而完善的政策解读的分析法则，可供股民去使用，在此不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 学会三要素，精通短线与长线

如何抉择短线与长线，一直是困扰股民的难题。短线操作灵活但多变，长线操作稳健却缺少变通，那么究竟哪种操作更好，短线的精髓是什么，长线的要点又在何处？其实这些问题的一个焦点就在于时间，而恰恰是因为这个要素产生了一系列的误区，如果能够解决时间要素，那么短线与长线所产生的一系列问题都会迎刃而解，下面笔者就由此解码短线与长线的意义，解开上述诸多困惑。

三大要素决定操作时间

股民认为持股时间短就是短线，持股时间长就是长线，这是非常直观的理解，似乎也是对的，但这恰恰是造成对短线与长线误区的根源所在。其实，短线是源于所操作品种体现价值的时间较短，或者频率比较快，只有选择短线操作与这样的价值点配合才能够获利；同样的，长线是源于所操作品种体现价值的时间较长，通过长线特有的策略可以长期受益。换句话说，短线与长线的决定权并不是在股民手中，而是取决于三大要素：1. 市场环境。其决定了各个操作品种价值实现的时间长短；2. 交易品种，其本身赢利模式决定操作时间的长短；3. 资金的时限性和赢利模式，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同决定了操作本身的时限性。从分析来看，这些要素最后都是与时间有关，时间因素决定了短线与长线，换句话说，是三要素决定了操作的时间要素，时间要素又决定了短线与长线的操作性质。而股民往往只看到了最底层的短线与长线，却忽略了隐蔽在背后的三要素。简单来说这三大要素就是操作的“天时、地利与人和”，如图 1－5。

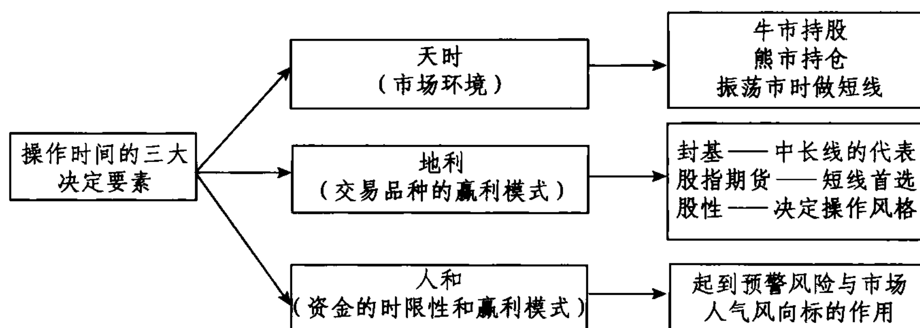


图 1－5 操作时间的三大决定要素

要素一：市场环境（天时）

所以为了解码短线与长线操作，必须要从这三大要素入手，现在先从第一条说起，市场环境决定了操作品种价值实现的时间长短。从小的方面来说，股市包括上涨、下跌、横盘；从大的方面来说则是牛市、熊市、振荡市。显然在牛市中，或者是在上涨趋势中，交易品种体现价值的时间会比较长，而且会有很多的交易品种在活跃，也就是说只需采用简单的持股就能够达到不错的收益，那么在这样的情况下，不需要太多的短线操作，越是简单的持股操作越有不错的效果，频繁的操作反而容易造成只赚指数不赚钱的尴尬。与此对应的是在熊市或者是下跌趋势中，不仅个股体现价值的时间很短，通常就是一日游，而且市场中大量的交易品种处于低迷状态，鲜有表演的机会，此时不仅不适合长时间的持股，连短线的操作也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太适合，最好的选择就是轻仓、空仓，耐心等待。

实际上振荡市、横盘期才是股市中短线操作的黄金期，理由有三点：首先，振荡市往往拥有较为明显的箱体振荡区间，具有非常强的规律性，这也就决定了市场中大量交易品种实际上总在做着类似的有规律性的箱体振荡，股民很容易做买入操作计划——只需在箱体底部设置一个买点区间，然后在最低点设置一个止损位即可。这样就会使整个短线计划非常清晰。众所周知，局部越小，时间越短，市场把握难度就越大，所以说计划越清晰，短线操作越明确，越容易实现既定的效果。

其次，振荡市的特点决定了此时进行短线操作的风险很小。个股经历一波调整之后，往往就到达了箱体底部区，就会出现较为明显的技术反弹或超跌反弹，而短线介入时有明确的技术和底部支撑，所以即便博弈不到短线利润，也很容易抽身，这种情况在牛市和熊市中是不会发生的。振荡市，顾名思义是多空平衡的一种局面，而熊市则是空头掌控，虽然熊市很少出现长阴，但是会出现长时间的下跌，这样一旦短线被套，谁也不知道要套多久，跌多深，况且只要止损稍微差一点就很容易被深套。那么为何牛市也不利于短线操作呢？这是源于多头经长时间掌控后很容易在某个局部出现空头急袭的情况。翻看 A 股的历史，股指单日超过 5% 的长阴走势往往不是出现在熊市中，而是在大牛市中。最著名的就是在 2007 年的大牛市中，在 2 月 27 日和 6 月 4 日的下跌中，沪指跌幅分别为 8.84% 和 8.26%，为历史上单日下跌排行榜上的第二大跌幅和第五大跌幅。远的不说，以 2009 年为例，在年初一波持续大涨后，在 8 月就出现了几乎一个月的急剧下跌；同样的，在 2010 年经历国庆行情的喜悦之后，在 11 月 12 日和 11 月 16 日就出现了单日的大跌。此时无论是多么好的短线操作也会失败，换句话说，越是在持续上涨之后越要小心空头的反击，越容易出现单日，乃至持续的长阴，此时越不适合做短线，因为你很可能瞬间就陷入到了风险失控的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，振荡市能够让股民有明确的赢利目标。短线操作的优势就是灵活性高，交易品种实现价值的时间较短，或者实现价值的频率比较高，但这样的操作也最容易出现失控，因为涨了不知道如何卖出，跌了不知道如何止损，就在犹豫的时候，利润就会悄悄溜走，甚至被套。因此短线操作成功的关键在于是否设定了明确的赢利指标。而多空平衡的振荡市，更多的就是一种多空拉锯的走势，股民不要有过高的预期。而且就算你长时间的持有，结果也很可能是涨涨跌跌间又回到了起点，所以说振荡市能够让股民处于清醒的状态，知道要实现其赢利的目标就应把握从箱底到箱顶这段区间。正是这样的知己知彼，才会有不错的短线收益。

综上所述，实际上很多时候并不是我们选择短线、长线，而是市场环境决定了当下交易品种活跃度的高与低，以及活跃品种的多与少，而这个又决定了我们操作时间上的选择。一般来说牛市持股，熊市持币，振荡市时做短线。如何判断振荡市？笔者认为一波上涨行情之后再出现一波下跌调整，而调整的幅度要大于上涨幅度（从起涨点到最高点）的1/3，但一定要小于1/2，经过这样一波洗礼之后，市场往往会出现较长时间的振荡（一般来说至少会有8周左右的蓄势期）。此外，对调上涨与下跌行情的角色也会出现类似的振荡期，而这个振荡期往往就是做短线的时间。股民会问，为何是这样定义振荡市？

从股市规律上讲，上涨比下跌难很多，因为上涨靠的是合力作用，需要不断消耗真金白银以支撑股价，而下跌则不需要如此，很多时候甚至一个恐慌因素就会导致下跌，而一旦获利盘不断地涌出还会引发套牢盘、解套盘等诸多情况的变化，从而引发连锁反应。所以说股市天生就是一个下跌比上涨容易的市场，如同地球拥有万有引力，上涨时就好比人们举着巨石上高山，必须要不断地向上用劲才能够推动巨石，随着体力的消耗，以及高度的增加，如果继续则需更多的人来帮助一起推，如果没有新的力量补充，而原有力量又出现分歧而分散，那么巨石自然就会向山底滚下。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定调整幅度大于上涨幅度的1/3和小于1/2，这是源于若调整幅度很小（不及上涨幅度的1/3），那么其很快就会出现一波新的上涨，甚至是更大幅度的牛市行情；而如果大于1/2，那么后期不仅很难走强，甚至会从哪里来回到哪里去，后期很可能会有更大的调整，甚至是熊市。而在这个区间，恰恰是多空制衡的局面，所以才会形成振荡市，多空达到双方利益的平衡之后，就会进行一个休整，双方都休养生息，各自屯兵，此时市场就又有了振荡市。此时的市场没有大的机会和风险，更适合于短线操作博弈。而一旦过了振荡期往往就会出现一波重新的方向选择，也就容易出现一波新的上涨，或者下跌。

如图1－6，我们可以发现在2007年的2月份到5月份，图中A处股指有一个明显的拉升，从2600点一线涨到了4300点，上涨幅度达到了1700点，而随后回落到了3700点一线就企稳了（见B处），调整的幅度正好在上涨幅度1/3～1/2之间的位置，符合短期振荡市的标准，此时就非常适合利用市场短期涨跌频繁的特性进行短线操作。而8周后市场重新选择方向，在8月初重新向上，收复了全部下跌的失地后向上。而且此时市场的热点进行了一个大的切换，由之前活跃的中小盘个股变成了权重股。因

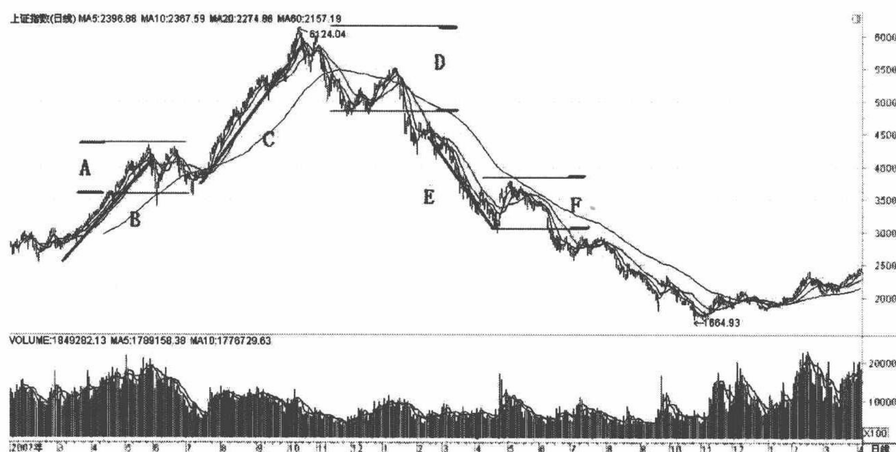


图1－6　上证指数从2007年1月到2009年4月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此市场在图中 C 处有一波新的拉升行情，从 3700 点一路上涨到了 6100 点一线，上涨幅度达 2400 点，而随后在图中 D 处的调整中又跌回到了 4800～4900 点一线企稳，调整幅度恰好是在 1/2 之处出现了反弹，随后振荡 8 周左右重新回到了箱体底部，再度选择了破位向下，显然这期间如果股民明确短线操作的快进快出策略，即便没博弈到利润，也能够规避后面持续下跌开启的熊市。随后在图中 E 处和 F 处重演 D 处出现的情况，但随后依然还是在小振荡市后选择了破位下跌，最后一路跌到了 1664 点。

如图 1－7，在 2009 年到 2010 年间是市场出现振荡市较为频繁的时间，出现了图中 a、b、c 处大的振荡市行情。在图中 G 处，股指从 2000 点一线一路上涨到了 3400 点一线，上涨幅度超过了 1400 点，随后图中 H 处出现了一波下跌，而幅度恰恰就是上涨幅度 1/2 处，即 2700 点一线，随后在这里展开了振荡走势，并且热点出现了切换，之前活跃的金融、地产、钢铁、煤炭等权重股都出现大幅调整，而沪深本地股、中小板的次新股等中小盘个股成了热点，而且呈现出短线大起大落的特性，很显然进入振荡市后市场短线机会开始丰富起来，不过与之前不同的是此处股指振荡的时间不是 8 周，而是 2 波 8 周的振荡行情，之后重新选择方向，股指向下破位。一波调整过后，市场小的反弹拉回，在图中 b 区间重新形成了振荡整

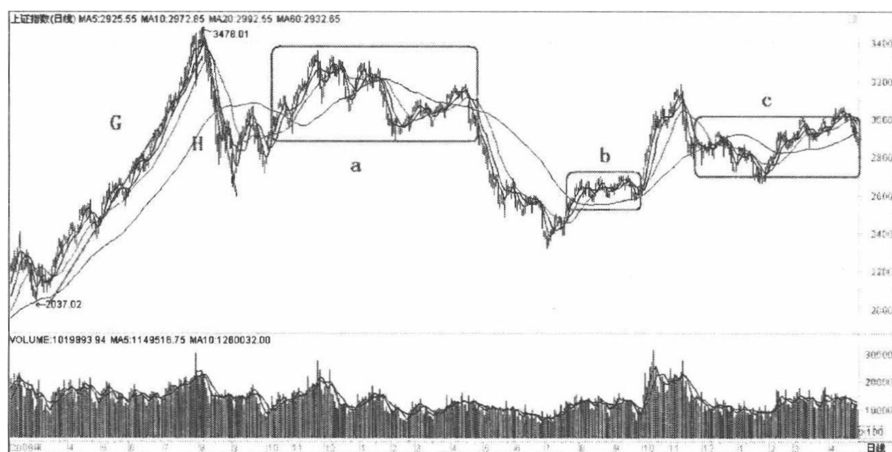


图 1－7　上证指数从 2009 年 3 月到 2011 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，8 周后重新选择方向，便出现了 2010 年著名的国庆行情，此时资源股成为了新的热点，很多个股经过一个月的上涨后就实现了翻倍的走势，而其他非主线热点的板块只是小幅跟风走势。而这波上涨从 2600 点一线启动，一度逼近了 3200 点，涨幅达 600 点，随后在 2010 年 11 月急速下跌，正好调整到了上涨幅度 1/2 之处，在 2800～2900 点一线企稳，随后再度出现了 2 波 8 周明显的振荡市走势，市场行情再度适合短线波段式的操作。

通过上述介绍之后，此时股民应该明白，在明确了市场环境决定操作时间之后，不仅可以在振荡市时选择短线，而且还可避免因趋势判断错误而落入陷阱。现实操作中，在很多股民头脑中只有牛市、熊市以及上涨与下跌，根本没有振荡市的概念，很多时候牛市尾端的下跌，我们知道止盈出局，但在看到调整后的反弹时又会满仓进去，这很可能只是一个短期 8 周左右的振荡，随后开始了新的下跌，结果很多股民被抄底抄在了半山腰，损失惨重。同样的，在一波下跌后的止跌反弹期中，市场是继续上涨还是下跌呢？很多股民总是会盲目地选择满仓等待上涨突破，其实这也只是多空博弈后的短期振荡市而已。

所以说，明确市场环境后决定操作时间，股民就不会被振荡市的假象迷惑，选择适当的短线操作反而有利于在重新做方向选择前及时脱身观望。待方向明确之后，再选择是时间较长地持股，还是持仓，这样往往会有事半功倍的效果。

要素二：交易品种的赢利模式（地利）

第一要素的市场环境实际上是在进行操作中“天时”的选择，而交易品种则更像是“地利”的选择。不同的交易品种会有不同的地形优势，而我们可利用这样的优势来完成特定的操作。下面笔者举三个例子介绍两种特点突出的交易品种和一种股票的特性，帮助股民理解交易品种的赢利模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式特点可决定短线与长线的操作。更多关于市场交易品种的介绍，笔者会在第二章中详细解说。

第一类交易品种——封闭式基金（以下简称封基）。

封基是一个很有意思的交易品种，第一个特性是折水率现象。封基既是基金，拥有基金净值，又可以在二级市场交易中，其价格由供求关系决定，这样交易价格和净值之间就会产生差异，也就是封基特有的折水率现象。折水率简单形容就是在二级市场上用1元的价格能够买到1.2元、1.3元净值的基金，而随着封基到期，市场价格就会无限接近其净值，从而带来长期投资的条件。

第二个特性是封基拥有稳定的分红。很多封基几年来的分红就能够达到买入时的市价，甚至是其的3~5倍。以基金通乾为例，2006年时价格维持在0.5元，而三季报时其每10份基金单位派现1.4元，2006年年报时每10份基金单位派现1.6元，2007年半年报时每10份基金单位派现3元，2007年年报时每10份基金单位派现10元，2008年年报时每10份基金单位派现1元，2009年年报时每10份基金单位派现3.3元，2010年年报时每10份基金单位派现2.3元，那么在不到5年的时间里该基金分红累积达到了每10份基金单位派现23.6元（每份达到了2.36元，而且未考虑分红派现资金重新买入后产生的复利效应），而其每份基金价格在买入时才0.5元，可以说是实实在在的价值投资。

第三个特性是封基不套人，年收益稳定，年复合增长率高。这个特性源于封基构成的特点，由于封基本身规模是固定的，所以其没有申赎的压力，封基的基金经理可以长期稳定地实施其想法，这是开放式基金及其他基金所不具备的优势，正是这个优势，可以让封基的管理团队充分发挥其优势，体现价值，为封基净值增长创造良好的环境。此外，其还一直受到大资金的追捧，社保、险资也常常在二级市场大幅买入封基，所以封基本身走势上非常稳定，净值和市价双轨增长进而促使其行情走势良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以我们看到了虽然A股近几年经历了2008年的大熊市和2010年至2011年持续低迷的振荡格局，但封基依然取得了非常好的收益，不仅成为沪深两市最早收复6124点时股价的板块之一，而且这并不是一只封基的独立行为，而是整个板块的集体行为。笔者挑选了一个业绩在中游区间的封基——基金安顺（如图1-8），此次区间放在历史上市价最高的位置，即2008年1月8日，其盘中最高价达到2.801元，以此价格作为股民的买入价，那么多久能够解套呢，尤其是2008年金融危机造就的全球熊市具有非常大威力的环境下？很多股民到了2011年都没有解套，那么封基又会如何呢？答案是2009年11月时就率先实现了解套，并随后创出了新高，而且这期间始终在进行分红派现，其在2008年1月25日每10份基金单位派现3元，2008年4月10日每10份基金单位派现9.3元，2010年4月1日每10份基金单位派现6元，累积分红达到每10份基金单位18.3元，如果用这部分派现资金重新买入基金份额，那么解套速度将更快，收益也更多。

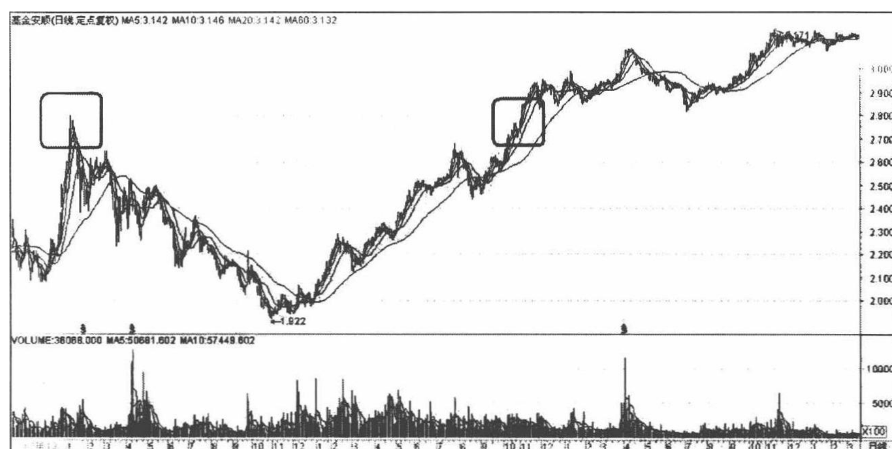


图1-8　基金安顺从2007年12月到2011年3月的日K线复权图

以2011年4月份公布的2010年基金年报为基准测算总的收益率可以发现，在不考虑分红收入的情况下，基金兴华13年来总回报高达12倍多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年复合增长率约为24%，位居第一。其后是基金科瑞和基金丰和，年复合增长率分别为22.5%和22%，此外还有10只封基年复合增长率超过20%，其余都在10%之上，最差的基金鸿阳也有12%的年复合增长率。这是什么概念？如果以封基年均20%的增长率计算，持有10年，其资产可以增值至原有资产的6.19倍，20年为38.33倍，30年为237.37倍，持有时间越久复利效应越明显。而且还说明了封闭式基金赢利能力之强并不是个体现象，而是群体现象，这是源于其特殊的机制，这也能够弥补很多股民选股能力不足的缺陷。说得更直白一些，只要选择了封基，就选择了其对应的赢利模式，而封基品种之间的差异反而不是那么重要了，尤其是虽然封基品种间也有不同的风格，但由于长期投资会经历各种情况，那么都会有高潮和低谷，但总体价值方面在趋同。

因此综合上述三大特性，封基显然是一个适合中长期持有的品种，也只有这样才能够让其增值的效应充分显现。这个并不是由市场本身或者股民投资风格决定，而是由封基本身赢利特性所决定的。可以说封基是普通股民，尤其是新股民进行长线操作的首选。而与此形成鲜明对比的是下面要介绍的股指期货。

第二类交易品种——股指期货。

股指期货盈利模式有四大交易特性，如图1-9，即套期保值、趋势交易、短线投机交易、套利交易（包括跨期套利、期现套利、跨区域套利等）。

第一特性套期保值。股指期货终归是一个期货品种，而期货市场产生的最原始最根本的推动力量就是为了控制风险，实现套期保值。简单来说，就是通过阶段性的买入或卖出与现货市场价值相等的股指期货合约来回避现货市场价格风险（系统性风险）的一种避险交易模式，其目的是对冲所持有的现货风险，或锁定未来购入现货的成本，根据情况不同，可分为多头套期保值或者空头套期保值两种。这样如果比较晦涩，那么笔者举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例说明如下。比如说一个农民种玉米，玉米从种植到最后能够卖出换成钱的周期比较长，尤其是在收割之后到上市卖出这段时间，玉米价格变动比较频繁，如何能够避免这样的风险呢？农民就利用农产品期货中的玉米合约，在行情好的时候，在价格相对较高的位置进行空头套期保值，即先以较少部分的资金（利用保证金杠杆确保其合约价值与自己玉米总价相当即可）在高位做空玉米期货主力合约，这样实际上就是锁定了玉米的价格，无论市场出现什么样的情况都不用担心了。如果到自己的玉米可以上市卖出的时候，价格上涨了，那么自然可卖一个好的价钱，其中价差用于弥补期货上的损失；如果上市时玉米价格下跌了，那么也可卖出，而这部分价差由期货方面赚取的利润弥补，这样无论哪种结果，农民都可获得非常可观的利润，而不用承担未知的风险。

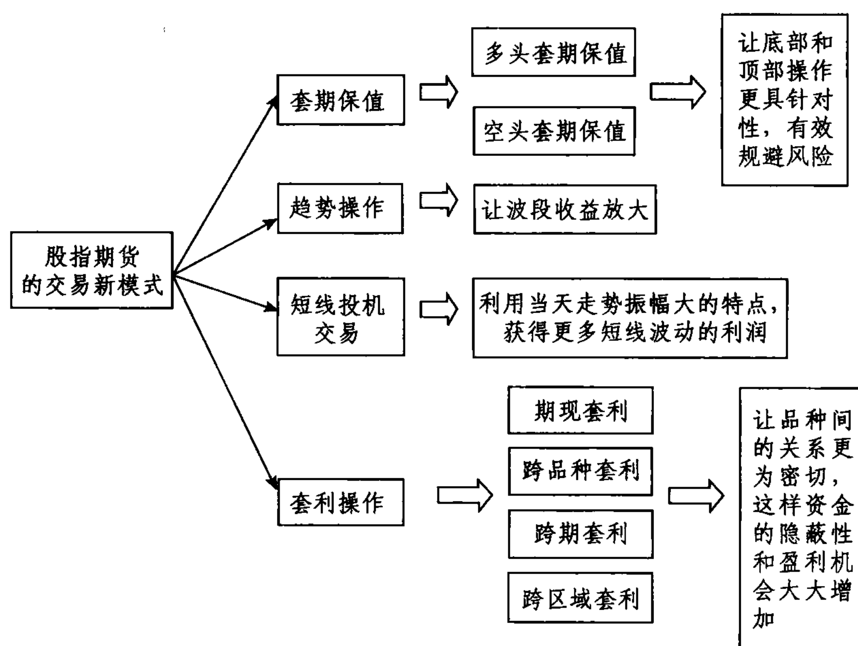


图 1－9　股指期货赢利模式构成

股指期货的套期保值特性就非常适合用于股市底部和顶部的试探操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作。比如说股市的底部通常是一个阶段，我们很多时候是很难把握到准确的时间点，此时虽然较多的个股存在了抄底价值，但市场依然还在空头的氛围之下，或许还有较为恐慌的下跌出现，该怎么办呢？此时就可利用股指期货做一下套期保值，即判断出股市可能出现底部的情况，在股市方面尝试性地买入相关价值的个股。为了避免再度破位或者下跌风险，我们可以用少量资金在股指期货开立空单，这样随着市场变化进行调节，如果底部确立，那么买入的股票自然就会有较好的表现机会，此时空单可逐步撤离；如果说市场没有形成底部而是破位下行了，那么我们就要卖出股票，继续增加一些股指期货空单，这样我们付出很小的风险就可博弈更多的机会。反之，在顶部也是同样的效果。

第二特性趋势交易。股指期货合约具有时限性，最短的合约一般只有 1 个月，最长的合约不过才半年，因此对其来说往往没有牛市、熊市，甚至多空，更多的是波段式的操作，这个需要与其第三特性即短线交易特性相联系。由于股指期货是 T+0 的操作，其天生就适合进行短线快速的操作，股指期货上市之后日内盘的交易量一直较大，15 点之后的 15 分钟交易会出现明显的多空减仓，这说明了资金在利用股指期货短线交易的便利性进行着短线操作。所以对于资金来说，很多时候就是在股指出现较好的单边行情时，在股指期货方面利用资金杠杆进行波段操作，而当市场振荡时，资金就在股指期货进行常规的短线日内盘交易，通过集腋成裘、聚沙成塔的方式累积利润。

第四特性即套利操作模式，是股指期货的优势所在，最常见的套利模式有期现套利、跨品种套利、跨期套利、跨区域套利等。对普通股民来说，期现套利和跨品种套利是比较实用的模式。之所以能够产生套利操作，是源于股指期货具有赢利模式之王的特性，其几乎能够与所有的金融投资品种挂钩，这样就意味着一旦两两品种之间出现异常波动，都可通过相关的套利操作来获得异常波动与正常波动值之间的差额。以最简单的期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现套利为例，由于期货规定必须在同一个时间存在4个或4个以上的合约，股指期货也是如此，我们能够看到当月合约、下月合约、当季合约和远季合约等4个合约，在旧合约交割后就有新的合约填补。一般来说时间远的合约会比近的合约点位高，即出现远月合约较近月合约的升水。而股指期货合约一般会较其标的现货，即沪深300指数，出现升水或者贴水，这样的差价就提供了套利的空间，如果有一方面出现异动将这个差价扩大，那么套利的空间也就加大，也就更容易诱发套利操作。

笔者给大家举例详细说明一下这个事情。比如还有5个交易日就要进行当月股指期货交割，而此时沪深300指数为3000点，当月合约的点位为3035点，有35点的升水，那么我们就可先在股指期货卖出1手（按照目前股指期货每个点位乘以300元，保证金18%，每手需要付出金额为300×3035×18%＝163890元），与此同时，我们买入同市值的沪深300指数型基金，或者是沪深300ETF基金，这样当达到交割期时，就可直接参与交割，获得期间差值的利润（35×300＝10500元）。这期间的风险是很小的，主要是基于三点：其一是股市持续的极端走势，诸如单日的暴涨或暴跌，造成股指期货的暴仓风险需追加保证金，这个发生的几率很低，而且一旦发生只是提高了交易成本，降低收益而已；其二是A股方面暂时没有沪深300对应的沪深300ETF，这个存在相关的替代工具——利润180ETF和50ETF，其模拟度虽然达不到前者的100%，但指数的模拟度也基本上在95%以上，因此，完全可替代；其三是异动空间与到期交割时间。如果异动空间即升贴水幅度过小，或者到期交割时间较长，都会直接影响套利操作的收益，这是显而易见。比如说同样都是30点的升水，一个出现在近月合约，很快会交割，而一个出现在远季合约，至少要半年交割，很显然后者就不值得套利操作，因为收益水平太低。不过有些时候市场容易出现异动的走势，以股指期货为例，多次出现过升水空间在35点以上的情况，尤其是在2010年10月底，距离交割期两周时，出现了120点的超高升水，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这提供了无风险或低风险短线操作的套利机会。

因此，很显然股指期货的四大交易特性，尤其是其本身的操作模式T+0，以及多空双向交易的机制都决定其非常适合进行短线操作，特别是在套期保值特性和套利操作特性的影响下，更是提供了相关时间段的低风险、高收益的操作效果。所以说股指期货这样的赢利模式可以说给短线操作创造了得天独厚的条件，也是短线操作的首选品种。有了上面两大交易品种的介绍之后，股民可以触类旁通，开拓股市方面个股操作的思路，这就引出了股性的概念。

所谓股性，就如同人的性格，有内向和外向之分，这既体现在板块上，也体现在个股上。股性越外向，其走势上大起大落的特性越明显，那么就适合波段操作或者短线操作；股性越内向其走势越稳健，一旦走强后价值体现的时间就越久，越适合进行长线或者长时间的持有操作。有一句俗语是“江山易改，本性难移”，股性也是很难改变的，这是源于两方面的因素：一方面是由行业或者上市公司主业所决定的。比如说在《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中，在笔者创立的“价格显露会暴涨”实战系统中提及的就是类似化工、化纤、食品添加剂、医药原材料等行业，其行业内部垄断性较高，产品价格很容易出现暴涨暴跌，行业业绩也会持续出现波峰、波谷，从而直接导致相关公司走势上的起伏，这些连锁行为决定了股性上的活跃。而类似电力、公用事业这样的行业，业绩稳定，又没有太多的行业未知因素，造就了该行业的上市公司股价走势非常平稳，股性也就偏内向。另一方面是资金类别偏好某类个股或板块，从而使得资金特性造就了个股特性。比如说游资偏好中小盘个股，而游资本身机动性强的特点就会让中小盘个股走势上更加活跃，而且越是这样越能够给其带来利润，这样的特性就越明显，也就比较不容易改变。比如说我们经常看到很多不是同一行业的个股会有联动效应，这是源于其拥有同样的大股东，而资金对这样的大股东看好，所以对其旗下所有个股都进行了炒作。以上这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些影响股性的因素都是一旦建立很难改变的，所以说股性往往也是固定的。

如果简单从大盘股、中小盘股的股性来说，从资金炒作成本角度看，中小盘股对资金消耗更少，所以对于中小资金来说其更容易选择此类个股进行炒作；而大盘股的资金消耗量大，更适合大资金去腾挪。因此在整个市场资金面受限的情况下，中小盘个股股性更容易显现，其也就会更加活跃，更适合短线或者波段策略的操作；而当整个市场资金面变宽松时，大资金涌入，必然会让大盘股、权重股的股性活跃起来，而且由于惯性的作用，大盘股一旦启动其持续的时间会比小盘股更久，所以说其适合中长线的操作来让其价值充分体现。

以权重股为例，其内部板块也有不同的股性，笔者总结了四类。第一类是领涨先锋，也就是股性活跃的权重股。它们往往是在股指强势、牛市状态下发威，主要以有色金属、煤炭为首的资源股。由于热钱和外资均是游走于期货市场之中，所以权重股对于资源股的把握尤其精准，手法也比较老辣，使得此类品种股性最为活跃，一旦时机合适就能够出现比较明显的大涨走势。第二类是防御高手，其股性平稳，在大盘处于弱势、熊市中往往成为亮点，主要指以医药、公用事业为首的权重板块，此类板块业绩和估值都很稳定，所以资金常选择此类个股作为避风港，久而久之，就促使其形成了防御高手的股性。第三类是反向指标，一旦此类个股逆势上扬，股民就要小心，其很可能是在掩护资金进行大调仓或者大撤退，比较明显的就是以中石油、中石化为首的石油、石化板块。第四类是双面特性股，以金融板块最为明显。它是两市最大的权重，并且上市公司接近一半的利润都在这个板块，其也就成为多空必争之地。它也是多头手中的人气龙头，曾多次上演单骑救主的好戏，A股历史上几次著名的盘内大逆转走势均来自于这个板块；但其也是空头旗下制造恐慌的王牌，要想让股指向下出现大幅的空间，必须先打压这个板块造成破位的效果。因此，了解不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的股性就能够有针对性地进行短线、长线的操作选择。

板块内部的股性也同样明显。笔者经常在博客上做各类热点板块的分析功课，其中最重要的一项功课就是分析板块内的股性，根据不同的股性制定不同的策略，这样的功课得出的结论可反复使用，可以达到意想不到的效果。很多股民时常发现，同样的个股，同样的买点，但由于策略制定的不同最后产生的结果也大相径庭，这里面股性就起到了关键的作用。为了让股民更好地理解，从而顺应股性规律实现赢利，笔者现以钢铁板块做一个分析，其股性有三类，第一类是股性活跃型，短线上蹿下跳，涨也快，跌也快，或许持有一段时间不会有太多的利润，但其在板块内涨停板、跌停板数量是最多的，因此非常适合短线操作。最明显的就是广钢股份、八一钢铁、新兴铸管、西宁特钢、杭钢股份、大冶特钢、抚顺特钢等。举例来看，如图 1－10 所示，广钢股份的日 K 线最大的特点就是几乎全部是由长阳、长阴 K 线组成，走势上也几乎回到了起点，但这期间大起大落的走势无疑给短线操作创造了机会。

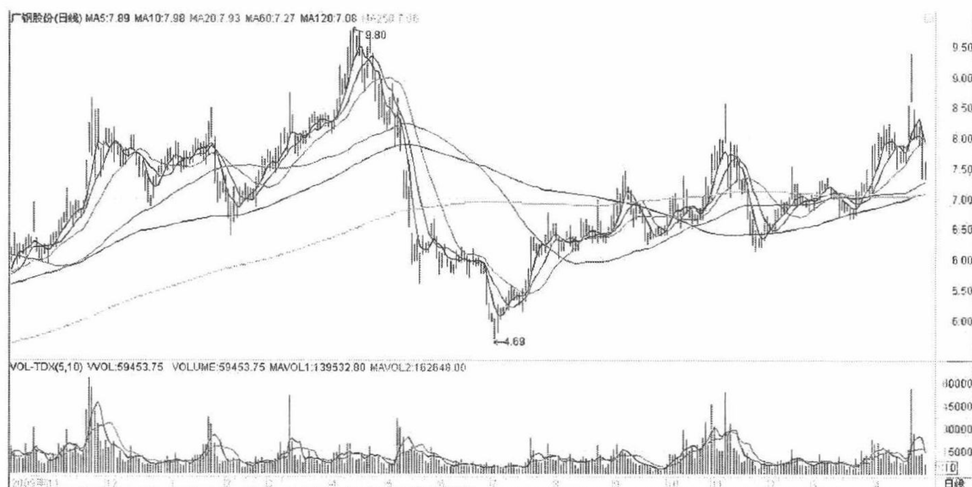


图 1－10 广钢股份从 2009 年 11 月到 2011 年 4 月的日 K 线图

第二类就是重组型。由于我国钢铁企业较多，行业密集度低，为了优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化产业结构，强强联合、大企业并购等情况就会频频持续。所以具备重组潜力的钢铁类个股的价值点在于不断地重组和资源整合，或许长时间没有表现，但一旦重组进展显现，股价就会不断地上涨，攀钢钒钛、河北钢铁、莱钢股份、济南钢铁、酒钢宏兴、重庆钢铁等个股皆是如此。具体来说，如图 1－11 所示，攀钢钒钛在很长时间都处于低迷状态，而重组出现重大进展之后股价便持续走强，交投也活跃了起来；无独有偶，在 2009 年初，河北钢铁实施实质性重组第一步后也走出了一波从 4 元到 11 元多的快速拉升；同样的，2011 年 4 月的莱钢、济南钢铁、重庆钢铁的大幅走强也都是源于重组的明确。

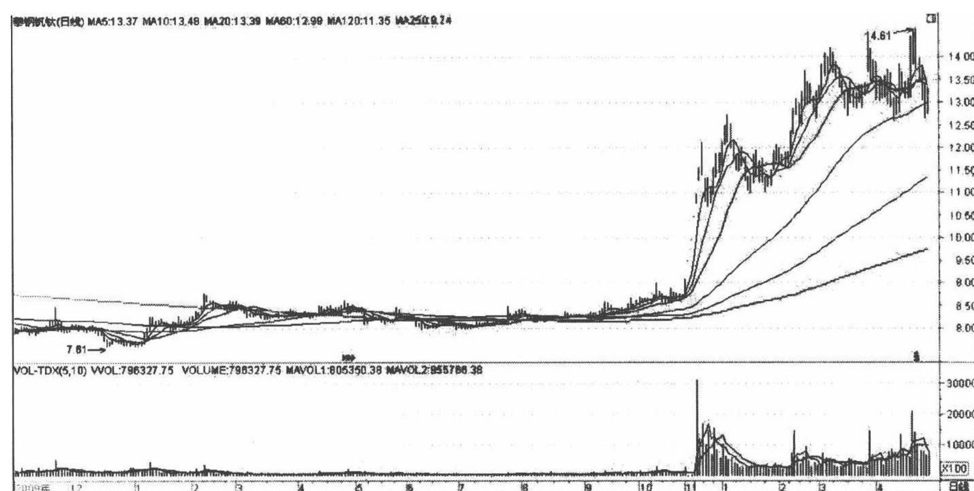


图 1－11　攀钢钒钛从 2009 年 12 月到 2011 年 4 月的日 K 线图

第三类就是股性稳定型，此类股在走势上不温不火。由于钢铁行业也是周期性的行业，业绩自然也呈现高峰、低谷的周期性，依靠长期业绩支撑的个股，如鞍钢股份、马钢股份、武钢股份、凌钢股份、韶钢松山、宝钢股份、安阳钢铁、本钢板材等，就会出现明显的高峰与低谷的特点。举例来说，如图 1－12，股民可以看到其与之前的两类个股不同，不存在太多的异动，仅是跟随其业绩以及整个市场的“牛熊”出现的走势，“牛熊”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征非常明显。因此，要想操作此类个股就需要跟随行业周期和市场周期来进行。

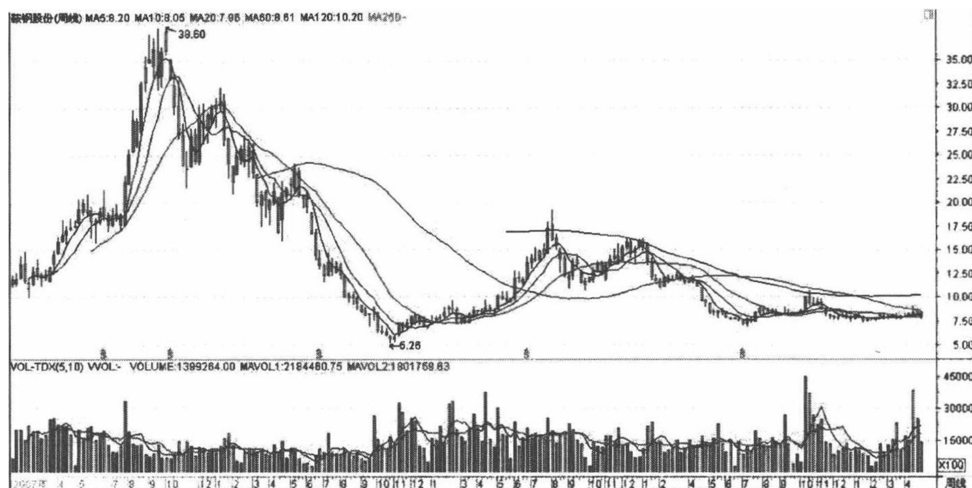


图 1－12 鞍钢股份从 2007 年 4 月到 2011 年 4 月的周 K 线图

因此综合以上分析，我们可以知道，无论是板块的股性，还是个股的股性，都直接影响了我们操作策略的制定。鲜明的股性为选择短线和长线操作提供了决策性依据，股民如顺应这样的股性，那么操作就会有事半功倍的效果，如果违背，那么被套是可想而知的。因此，很多时候并不是股民从自身出发去选择操作类型，而是从交易品种的股性出发，顺应其特点，这样赢利就是顺理成章的事情。

要素三：资金的时限性和赢利模式（人和）

资金是股价和股指变化的最终执行者，因此资金也是判断短线和长线操作的关键要素。如果说市场环境要素是天时，交易品种的赢利模式是地利，那么资金要素就是人和。在笔者《选股其实很简单：主体思维选股法》一书中介绍过市场主力的构成，可分为王牌御林军、陆军、海军、空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军和雇佣兵，分别对应社保基金与“国家队”、基金与机构、游资、隐形资金、QFII 等。这些资金特点分明，主导的行情不同，如果股民想要做好短线或者长线操作，就需要把握好对应资金的特点，从而达到将主力资金优势为我所用的效果。

以社保基金、保险资金和汇金为首的带有国家意志的资金被称作王牌御林军，因为其资金规模非常庞大。首先，保险资金正在以每年 1 万亿元的规模高速扩张，而其股票和基金资产占总资产的上限已经提高至 25%，可以说是市场的中流砥柱。其次，社保资金也是类似的情况，尤其是其精准的操作，更是吸引了其他大量资金的效仿，可以说其不仅自身规模大，而且还能带动相当数量资金进行同方向的操作。最后是汇金，它既能够代表管理层相关意图，又能以大股东身份代表着上市公司高管群体，影响力也非常大。这些资金长期在市场中进行操作，所以它们是主导，是开启市场中长线操作大门的关键力量，如果它们不出手，那么市场整个资金面就处于低迷的状态，因此当股民想要进行中长线操作时，应该提前对披露中社保、险资的动向市场信息给予高度关注，其能够为股民制定中长线策略提供非常有分量的参考。

基金、机构和券商等是市场中最常见的面孔，因此是常规部队，也就是陆军。随着市场其他资金的壮大，这部分资金在市场中的话语权逐步降低，而且由于该部分资金的赢利模式较为特殊，它们大多是依靠佣金、交易费用、发行与承销费用作为主要的收入来源，由此可知，对其来说往往不是直接在市场中发动行情，而是通过资金规模、交易量来保持稳定的收入。所以股民在此类资金操作时需要从多个角度进行思考，其独特的赢利模式（收入旱涝保收，有交易就有佣金和交易费，有新的公司上市就会带来发行与承销方面的收入）是股民无法效仿的，如果股民盲目效仿就会走进误区。因此股民更多时候是借助此类资金的功能型特点来给自己操作提供帮助。比如说机构会发布一些特色的指数，如技术领先 000973、中证龙头 000960、创业成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000958、中证红利 399922、批零指数 399180，这些指数往往代表了不同行业、不同机构发布的特色行业概况等，很多时候通过对比这些指数与主板指数的异常，能够察觉到一些日常不容易看到的机会，尤其是基金方面，类似主题型基金、指数型基金、创新债基等很多基金就是以这些特色的指数作为基金的主要操作对象，关于此方面的更多内容，笔者会在下面的“投资品种篇”基金品种一节中详细介绍。

游资、隐形资金实际上都是具有时限性的资金，是来自热钱、信贷和实体经济中的闲置资金。它们就好比海绵的水，外界压力大了就会流出股市，压力小了就会回流股市，而控制压力的就是货币政策的宽松与紧缩。当管理层实施超宽松或宽松货币政策时，大量的流通资金会投放到金融市场，而这些资金中很多不会到实体经济中去，而是为了投机和获取高回报来到股市等投资市场，但这些资金都有一些后顾之忧，所以一旦获利丰厚，或者是环境有变就随时撤离。最为明显的就是在 2009 年初，全球为应对金融危机都实行超宽松的货币政策，大量资金流被投放并充斥着全球市场，我国也是如此，所以我们看到无论是楼市还是股市，都在这个时间出现了价格上的井喷，随着时间的推移，在 2009 年第三季度管理层又重新开始收紧资金流动性，大量的游资和隐形资金开始撤离股市，从而造成随后市场行情的低迷，尤其是在月末、季度末和年末，银行结算效应导致此类资金撤离的现象更为明显。

所以通过上述内容可看出，此类资金的赢利模式就是利用其在市场局部的资金优势，通过高换手的方式带来短时间内股价的快速拉升，通过巨大的赚钱效应和所谓的概念来吸引市场其他资金的关注，从而完成短线式的操作，因此股民在进行短线操作时要对此类资金的特点和行情模式进行重点的关注，并且制定严格的短线操作纪律，一旦做错要及时认错止损，否则这些资金撤离之后，相关个股就是长时间的低迷。而 QFII 是外资进入 A 股的正规渠道，它们长期在海外股市和期货市场等成熟的投资市场中活跃，所以已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经养成与中资机构、基金不同的思维习惯，因此当中外观点出现较大的背离时，往往也预示着市场拐点的出现，股民此时需要冷静判断市场的方向，在仓位上进行严格的控制，避免出现大方向选择的错误。

总体来看，资金要素更多的时候是在发挥提前预警，充当市场风向标的作用。在平时操作中，股民应该对市场披露的相关信息进行留意，这样在我们选择短线或者中长线操作时就能够有更多的帮助。而从三个要素来看，其重要程度也是依次降低，即我们需要先判断第一要素——市场环境，根据市场环境的不同去选择当下适应的操作模式，在确定了操作模式之后，就需要根据第二要素——交易品种的赢利模式，选择适合短线或中长线操作的交易品种，在具体的操作计划制定之后，我们需要留意一下第三要素——资金的时限性和赢利模式，充分考虑市场消息面的动态解释的资金面是否存在异动的风险，然后即可开始操作，有了这样清晰的三步操作，相信无论选择什么样的操作，短线也好，中长线也罢，都会得到不错的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　“牛熊”三要素与转换法则

对股民来说，“牛熊”的概念是最熟悉的，甚至很多不是股民的也知道“牛熊”，纵观全球各地的证券交易所，建筑各异，但一般都铸有一座“牛”的雕像，其浓缩着人们向往牛市的强烈愿望。但实际上，理想与现实有很大的差距，股民在“牛熊”方面的误区是根深蒂固的。

首先，牛熊是构成股市的基础，没有牛市也就没有熊市，没有熊市也就不可能有牛市，二者相互映衬，无明显界线，所以股市中至少一半以上的时间看不到牛市的身影，甚至很多时候就算是在牛市之中了，我们也未必能够察觉到，一味地追求牛市，结果很可能是水中花、镜中月。由此又引出新的问题，那就是我们真的非要等到牛市才会赚钱吗？牛市注定在股市中停留的时间是相对较少的，大部分时间的股市是处于一种非“牛”非“熊”，或者是没有明显牛熊特征的状态。如果说我们非要等到牛市才会赚钱，那么意味着你无法在股市中生存，你只能够做一只股市的候鸟，不断地迁徙，而且很多时候你无法感知春天与冬天何时到来，实际上相当的股民就是在这个困惑中无法自拔。

其次，牛市并不意味着没有风险。历史上单日暴跌的情况几乎全部出现在牛市中，而且是在一波持续的大涨之后，突然暴跌的；反而是单日暴涨，甚至整个A股集体涨停的情况都出现在熊市，出现在市场长期下跌之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后。换句话说，牛市中也有风险，且风险更大，需要及时修正热点主线，把握热点上涨的节奏；熊市中风险不言而喻，整个市场环境的走弱，以及无尽的调整，跌不见底的情况比比皆是，抄底巨亏的并不是高位被套的，反而是那些认为牛市到来而抄底抄在半山腰的人群。

牛市、熊市充满着这么多的陷阱，那么我们绕开大势去研究牛股、熊股，是否就没有误区了呢？答案是否定的，牛股与熊股不是固定的，而是动态转换的，牛市造牛股，熊市造熊股；牛股拉高派发也变熊，熊股否极泰来也走牛；牛股遇熊市也变熊，熊股遇牛市也走牛，因此我们还是无法绕开大势去谈个股。既然无法规避这些问题，那么笔者就来将牛市与熊市，牛股与熊股的问题彻底解答，让股民能够操作自如。

A 股的“牛熊”特性表

最直观的往往是最鲜活的，鲜活的知识让股民记忆最深，这样才能够形成潜意识的习惯来指导操作。既然股民最直观地对股市的划分就是牛市、熊市，那么我们不妨就来对 A 股 20 年来的走势进行一个划分，从中分析一下，股市上涨行情与下跌行情的状态和特点，由这个入手进而帮助我们认识真正的牛市、熊市。

如图 1－13，这是 A 股 20 年的走势全景图，为了分析方便，保证时间周期的连续性，我们不考虑市场的振荡阶段，仅以上涨和下跌行情作为市场两种形态，以此来划分时间阶段，统计期间的涨跌。

如表 1－3，我们首先从持续时间入手，如果将所有的时间加起来看，可知上涨行情总的持续时间为 390 周，平均持续时间为 55.7 周；而下跌行情持续的时间为 580 周，平均持续时间为 82.9 周。换句话说，上涨行情持续的时间比下跌行情持续的时间短，这其实很好理解，上涨需要各方的合理配合，需要大量真金白银的投入，而且必须要持续不断地投入资金才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够支撑股价；而下跌不需要那么复杂，炒得高了之后，一旦资金撤离，就会形成多米诺骨牌效应式的下跌，甚至一个恐慌的传闻都会导致大跌，所以说股市天生就是下跌比上涨容易的市场，这也就使得牛市出现远比熊市难得多。因此，对股民来说，你必须要先学会在熊市中生存，学会在熊市中耐得住寂寞，把握好资金运用的仓位，懂得权衡风险与收益，那么这样才会珍惜来之不易的牛市行情。

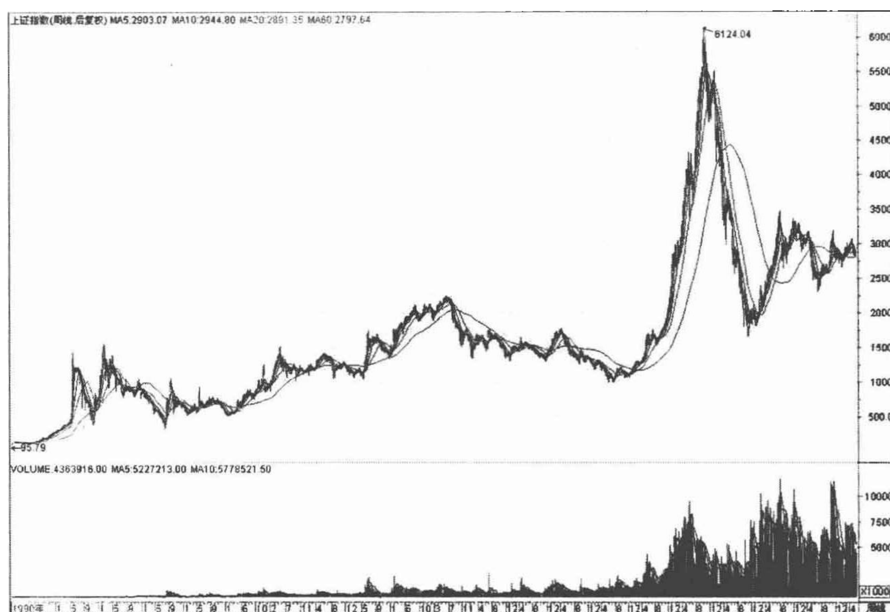


图 1－13　上证指数从 1990 年 12 月到 2011 年 4 月的周 K 线图

表 1－3　A 股行情按时间划分的涨跌幅统计表

上涨行情	起止时间	最低点	最高点	最大涨幅	持续时间
1	1990 年 12 月～1992 年 5 月	100	1429	13.29 倍	73 周
2	1992 年 11 月～1993 年 2 月	393	1558	2.96 倍	17 周
3	1994 年 7 月～1994 年 9 月	333	1052	2.15 倍	13 周
4	1996 年 1 月～1997 年 5 月	512	1258	1.43 倍	69 周
5	1999 年 5 月～2001 年 6 月	1059	2245	2.12 倍	109 周
6	2005 年 6 月～2007 年 10 月	998	6124	5.13 倍	69 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

上涨行情	起止时间	最低点	最高点	最大涨幅	持续时间
7	2008 年 10 月 ~ 2009 年 8 月	1664	3478	1.09 倍	40 周

下跌行情	起止时间	最高点	最低点	最大跌幅	持续时间
1	1992 年 5 月 ~ 1992 年 11 月	1429	400	72%	26 周
2	1993 年 2 月 ~ 1994 年 7 月	1553	325	79%	73 周
3	1994 年 9 月 ~ 1996 年 1 月	1053	512	51%	69 周
4	1997 年 5 月 ~ 1999 年 5 月	1510	1043	30%	104 周
5	2001 年 6 月 ~ 2005 年 6 月	2245	998	55%	209 周
6	2007 年 10 月 ~ 2008 年 10 月	6124	1664	73%	52 周
7	2009 年 8 月 ~ 2010 年 7 月	3478	2319	33%	47 周

其次，我们将时间连续起来看，一波持续较长的上涨行情之后，往往需要一波更长时间的下跌行情作为蓄势。比如在 1996 - 1997 年上涨了 69 周之后，是一波 104 周的下跌行情；1999 - 2001 年上涨了 109 周后，马上是一波持续了 209 周的下跌行情；2005 - 2007 年上涨了 69 周后是一波持续了 52 周的下跌，看上去时间不长，但跌幅却达到了 73%，是历史上第二大下跌行情。总体来看，这说明一旦牛市终结，那么随后至少会出现与牛市持续时间相当的熊市时间，如果调整时间有所缩水，那么下跌行情的惨烈度必然会增加。所以说，当我们在牛市中感受资产快速增值的时候，千万不要得意忘形，股市是时间和空间上的平衡，牛市中透支的空间，必然需要在熊市中透支时间来恢复，牛市行情规模大，跟在其后的熊市也会是相当的规模，因此股民在感受牛市的同时，也要敢于面对熊市。

接着，我们通过表 1 - 3 所示表格中的数字，对比图 1 - 13 所示的行情，再来思考一个问题，究竟牛市会有多疯狂，熊市又会有多惨烈？通过数据我们可以看到，2001 - 2005 年的一波大熊市持续了 209 周，将近 5 年的时间，这样煎熬般的行情，有多少股民做好了准备去承受呢？历史上出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现过三波大的下跌行情，其下跌的幅度都超过 72%，这意味着至少需要连续 14 个涨停板（10%）才能够解套，在股市中能实现这样壮举的个股屈指可数，那么又有多少股民真正明白了熊市下跌的惨烈呢？同样的，我们来看上涨行情，一波大牛市可以让股指上涨 5 倍，这是多么波澜壮阔的行情，有多少股民能够真正把握期间上涨主线的变化，以及敢于持股等待上涨的机会？又有多少股民在持续上涨行情中迷失自我，追涨杀跌从而错过大行情呢？1999－2001 年一波大的上涨行情能够持续 109 周，2 年多的时间里，有多少股民经不住诱惑不断地换股，最终赚了指数而没赚到钱？在老股民心中有一个衡量是否是真正股民的标准，即是否真正经历过一波大牛市与大熊市，只有这样才算是完整的股民经历，也才能够真正理性面对股市行情。

最后我们再思考一个问题，究竟是涨的时间长对股民有利，还是涨得快对股民有利？对比上面数据，我们会发现在 1992－1993 年持续 17 周上涨，以及 1994 年持续 13 周的上涨，都是属于快涨类型的行情，虽然从幅度上看也不错，都有 2 倍多的上涨，但由于持续的时间过短，上涨的基础不牢，随后分别出现了 73 周、69 周的下跌行情。同样，我们看到 2008－2009 年这波持续 40 周的行情，从数据上看随后的下跌行情只持续了 47 周，但经历了 2010 年和 2011 年行情的股民都知道，除了初期这波下跌行情，市场随后陷入到了长时间的窄幅整理期，其实这也是下跌行情的延续，如果将这些都计算在其中，那么整个行情走弱的时间接近 100 周。所以这些都在告诉股民，涨得快未必涨得好，过快的节奏，反而不利于股民抓主线，也不利于展开操作，尤其是很多股民可能还没来得及使用上涨行情就要被迫转到下跌行情中，这种情况很容易造成股民亏损。综合整个因素，笔者建议股民最好制订两套方案，当股指急拉或者上涨过快而造成选股和操作困难时，股民应该绕开选股而去操作指数型投资品种，类似 ETF 基金，去赚指数的钱，因为过快的上涨，很容易踏空，尤其是一旦选股失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败很可能就会错过行情，甚至会在上涨行情中赔钱，既然如此，那么不如就赚指数的钱，先将看到的利润装在口袋中，再具体谋略随后的个股操作；当市场处于有序的、稳健的上涨行情时，股民再去做相应的选股，抓主线去操作，并且市场涨得越慢，持续的时间越久，股民操作的空间也就越大，选择的余地也更广阔。

那么根据上面的数据和行情对比，笔者认为可总结出关于A股牛熊特性的四大经验：

第一，牛市出现的难度要比熊市大，只有各方面的条件形成合力才会形成牛市，所以说股民更多的时间是处于熊市或者是调整市中，如何战胜熊市成为股民在股市中生存的必修课题。

第二，股民的操作是横贯于牛、熊市之间的，对随时可能到来的熊市不要有侥幸的心理，熊市不会是第一次，也不可能是最后一次，因此对股民来说，牛市中赚了多少钱只是股市中的一部分，熊市才是真正的清算时间，熊市才是检验股民财富成色的时间。

第三，股市中没有什么不可能，牛市和熊市持续的时间、幅度也没有极限。每次行情都是新的，对股民来说，经历才是财富，每次都认真地面对行情，面对现实，才是对股市，对股民自己的尊重，股市中唯一的权威就是股市走势，哪怕其看上去不是那么符合常规，但只要出现就是无法改变的事实，股民就要接受。

第四，涨得快基础不牢，后市很容易跌得快，跌得猛，对股民来说此时就需要把握指数，赚指数的钱；涨得慢涨得稳，那么持续的时间就会持久，风险也越低，股民可专心做个股。

把握牛市与熊市转换的三要素

总结了四条经验，又引出了新的问题，即牛市与熊市转换需要从哪里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察？尤其是笔者创立的"主体思维选股法"讲的是提前挖掘市场的风险与机会，那么牛市与熊市有何依据去判定呢？笔者认为有三，即经济基本面、资金面和股价中枢，如果这三个要素形成向上的合力，那么市场将走牛，如果各要素上下制衡，那么就是熊市或者振荡市。

第一个要素是经济基本面。股市是经济发展到一定阶段的产物，经济是股市的基础，其能够决定股市中大的机会周期。过去400年的全球经济史表明，全球经济发展是一个螺旋式上升的过程。成功的投资者往往是在经济周期的底部区域，大量买入优秀公司的股权，尽量减少债券和现金的持有比例；相反，当全球经济再度进入繁荣阶段，股权的价格出现严重泡沫（适度与可控泡沫不仅不是威胁，反而有利于经济发展）时，其就会开始考虑加大债券或现金的持有比例，降低股票等风险资产的比例。这样的操作变换法则称作股市与经济的黄金定律。在笔者《股市钱规则》一书"策略篇"第一节股市与经济的黄金定律中，如何根据经济周期判断股市周期有详细的论述。简单来说，经济的周期是复苏、增长、高潮、危机和衰退，呈现螺旋式上升，财政与货币政策的周期则是积极、稳健、从紧，呈现一种波浪式的前行，而财政与货币政策也就决定了股市在经济发展中的作用。

一般来说，在"积极的财政和稳健的货币政策"下，管理层的意图是通过积极的财政来全力发展经济，以稳债的货币政策抑制过度投机和通胀泡沫，这样资金往往选择去实体经济中淘金，而股市发挥的是融资作用，为经济提供强有力的支持，这种情况下股市很难出现牛市，局部行情持续的时间也不长，大多时间是在调整和振荡走势中。而当经济快速发展、成效显著的时候，管理层往往会采取"稳健的财政和货币政策"，此时，由于前期积累了较多的经济发展提供的利好，以及在市场持续调整后，一批优质上市公司股价已经出现了明显的低估，与良好的经济形势出现了背离，那么就很容易出现市场价值重估行情。特别是当管理层在经济方面有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了较多的空闲精力时，也会给予股市等资本市场以优惠而宽松的政策扶植，这时出现大行情，也就是整个市场处于牛市爆发临界点，此时股民就要密切关注，一旦市场量能累积使得市场大趋势转变的时候，要果断入场进行中长线的伏击操作，往往是操作简单，效果明显。而在经济过热之下，此时必然会有调控，而调控往往是会矫枉过正的，也就是说并不是让过热回归到正常，而是正常偏下，那么管理层就会先在财政政策上做一些调整，收紧资金面，此时先知先觉的资金就会感受到压力，那么股市就容易出现大幅炒高后，资金拉高派发撤离，从而进入到熊市。

因此无论是对于经济还是财政政策，只要股民不断地积累和总结，就能够真正把握其规律。从近 200 多年的历史来看，大体上每隔 13 年美国经济就会出现一次严重的衰退，复苏后世界经济就会再上一个新的台阶，所以这一数字也就成为了股民判断大的牛熊市周期的标准之一。无论是经济判断，还是政策研究都是一个长期积累的过程，股民不可能一步就做得很到位，但这样的付出绝对是值得的，可以从全局角度提前获知市场中大的机会与风险。其实我们看到了 2010 年、2011 年 A 股市场之所以总是在窄幅度的振荡整理，是源于 2010 年是金融危机后经济结构的调整之年，是淘汰落后产能，大力发展新兴产业的结果；2011 年则是货币与财政政策调整之年，要应对金融危机时救市猛药留下的副作用，因此基本面的两大制约直接导致了市场只能够处于振荡整理市。

第二个要素是资金面。股市中唯有资金是股价和股指改变的执行者，甚至可以被称作股市的血液，如果股市处于“失血”的状态，那么行情自然很难走强。资金面也由三个小的方面构成：其一是资金的源头控制。由于人民币无法自由兑换，资金很难走出去，所以就造成了本身的流动性过剩；同时在本币升值压力之下，有大量的国际热钱向我国涌入，当这两方面的资金大量流向股市、楼市等资本市场，推动市场走牛时，也会带来大量的资产泡沫。而一旦管理层持续收紧资金流动，或许一段时间内，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依然不缺钱，但无论是金融机构，还是资金投放者都会对管理层的调控预期有所忌惮。这方面在2010年第四季度以及整个2011年最为明显，所以我们看到了这期间，管理层频频调整准备金率、利率，虽然每次冻结数量和影响范围不是很大，较多的流动性很快又涌进金融市场，但持续的收紧预期导致资金往往不敢向之前那样投入到资本市场中，而是选择类似债券等稳健市场来保证资金的安全，所以我们就看到了股市的低迷。股市中常说的通胀无牛市就是这个道理，包括2007－2008年市场经历的一波惨烈的熊市，也源于管理层为了抑制经济过热而紧缩资金面所致。

其二，市场的抽资行为。股市拥有融资和投资的功能，但在A股市场中各方重视的只是融资功能，所以我们会看到大量的上市公司持续不断地融资、增发、配股，持续不断地从股市圈钱，却很少有公司注重给股民分红、投资回报。很多股民总是看到媒体上说，如今又有多少公募资金发行了，又有多少社保资金、保险资金入市了，有人把此看做是抄底的标志，但股民却很少计算当下IPO、增发、融资等行为的抽资是多少（其实这个数据很好查找，大家可去沪深交易所的官网，点击市场数据就会有成交概况数据，无论查询月度、年度的都可以，本书第五章对此有详细的分析），如果抽资大于入市，那么股市就是明显的失血状态。

其三，股市中的量能与热点。无量无行情是市场公认的现象，就是市场条件再好，没有量能也很难出现机会，毕竟股价是需要靠资金，靠量能的堆积去推动的。热点是市场的赚钱效应，逐利性是资金的天性，任何资金到股市中来就是为了利益，大资金更是如此，但即便资金进入到了股市中，而市场没有持续的赚钱效应出现，没有明显的热点，那么资金来了也会向外流出，因此我们会看到，很多时候在熊市中也会有反弹，但最后都源于量能不足或是热点持续性差而终结，因此以上两个方面是判断资金面是否积极的关键。

第三个要素是股价中枢。股市中有高价股、中价股、低价股，也有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘股、中小盘股，而股价中枢就是股票价格与股本流动性两要素综合后形成的股价重心，股市的牛熊市很多时候就体现在市场股价重心的提升与下降上。做一个简单的比喻，人的长相、体形、体重都不同，但有一个道理是相同的，那就是这个人要想蹦得高，就需要快速提高其重心，重心提高，身体必然向上，如果出现下半身向下运动，上半身向上运动；或者上半身向下运动，下半身向上运动，那么这个人肯定跳不起来。股市也是如此，要想出现牛市，必然是提升市场的重心向上，有一个中高价的中小盘个股向上牵引来拓展股市空间，同时下面中低价的大盘股起身向上提拉股价中枢的过程。

这方面最典型的是，在 2009 年 9 月 ~2011 年底两年多时间里，市场先是在 2009 年 9 月 ~2010 年底经历了一波以中小板为首的中小盘个股的牛市行情，而同期以大盘股为首的权重股始终在进行熊市的调整。期间，中小板综指从 4000 点起步，频频刷新历史高点，最高涨到了 7493 点，有相当数量的中小板个股成为牛股，翻倍、甚至翻几倍的个股比比皆是，很多个股甚至创出了历史新高；而上证指数始终在 2800 ~3000 点一线反复振荡，尤其是金融、地产、钢铁、电力等类似权重股板块都是持续的下跌，成了市场中的熊股。随后在 2011 年一年中，又出现了权重股价值重估和底部的活跃，而中小盘个股则由于高位泡沫破裂向下大幅下挫。所以在这个期间，我们看到了中小板个股跌跌不休，反而是之前一直是熊股板块的权重股抗跌。

这两年间，市场不断地传出 A 股要进入熊市或者牛市的言论，既有万点论的乐观，也有千点论的悲观，而笔者在这期间始终认为市场非牛非熊，只是一个振荡市，最大的依据就是股价中枢的上下制衡，权重股与中小盘个股，高价股与中低价个股无法形成同向的合力，所以我们看到了 A 股市场在这两年多的时间里只是一个窄幅的箱体振荡格局。一般来说，牛市始于权重股和中小盘个股都处于中低估值区间时，这样整个市场股价中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

枢是稳定的，能够形成向上的合力，先是以高价股为首的中小盘个股领涨，其余个股再缓慢上行，拓展市场的股价空间，经过中小盘个股上涨之后，市场会有一个风向转换，此时也就决定行情能否持续，如果权重股能够接班，那么必然会引领股指进入更高级别的上涨，整个市场也进入牛市冲刺阶段，一段时间后每一个权重板块都涨起来，市场往往就由盛转衰，那么就会由"牛"转"熊"，整个市场股价中枢就会重新估值，而且一旦这样的趋势出现，需要长时间的重新梳理才会再有新的牛市。

总体来看，以上三大要素，即经济基本面、资金面和股价中枢就是股民判定市场是否进入到牛市中的关键，每当市场鼓噪各种牛市、熊市言论，而你无法判断的时候，股民就可利用上述三大要素对市场进行一个梳理并甄别。同时，在每年年底的时候，股民也应该做一个详细的分析，这对制定下一个年度的策略有非常好的帮助。如果策略制定合理，操作就会事半功倍，赢利也就水到渠成了。

牛股与熊股的转换法则

了解了牛市和熊市，但还有一个疑问，即究竟是先有牛市，还是先有牛股？其实这是一个先有鸡，还是先有蛋的问题。笔者认为是先有资金，资金去打造个股，当个股成为群体现象的时候，影响力度就会扩大形成赚钱效应，进而带动更多的资金，也就影响到更多的个股，最终形成了整个市场的行为。只不过由于资金是无形的，当其在初期发挥作用的时候往往很难被投资者发现，所以给投资者的感觉就是牛市到来了，大面积的牛股出现了。熊市也是如此，先有资金做空，初期很可能只是小范围的，而随后更多的资金效仿，如同多米诺骨牌倒下一样，当大面积熊股出现的时候，人们才发觉"熊"来了。由此可知，"牛熊"实际上是一个渐变的过程，如图 1－14 的简单所示，"牛"生"熊"，"熊"生"牛"，你中有我，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我中有你，牛市时同样也会有熊股，熊市中同样也会有牛股。

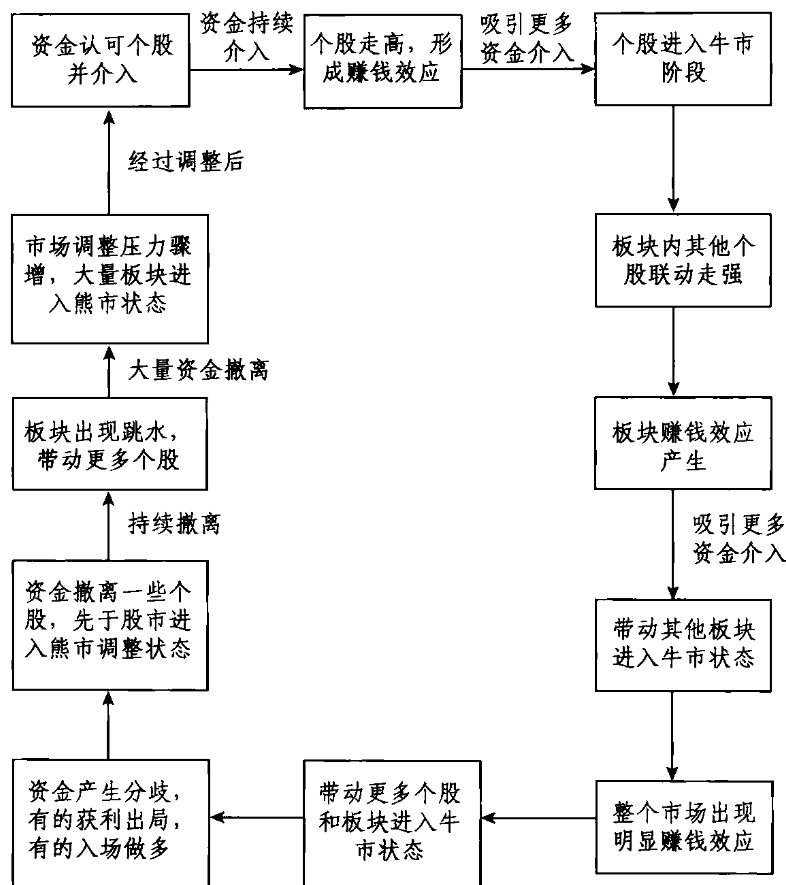


图1－14 牛市与熊市演变示意图

回到个股上来看，笔者这里要纠正股民一个误区，那就是在实际中股市是没有牛股与熊股的。公司能够上市，发行股票，说明其本身是有价值的，而有价值就有炒作的机会，因此，从根本上来讲，股票本身无牛熊之分，而是个股本身存在牛市阶段和熊市阶段。用笔者的《股市钱规则》来解释，就是资金进出的结果造就了个股的各个阶段，当资金持续流入，就会将股价持续推高，从而进入到了个股的牛市阶段；而股价到达一定阶段，资金维系股价的成本提高到无法支撑的时候，就导致了资金撤离，股价自然也就下来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，进入到了个股的熊市阶段。所以，如果我们非要说牛股、熊股，那么其必然有一个时间阶段，个股不可能总是牛股，也不会一直是熊股，“牛熊”之间是动态转换的，一旦“牛熊”转换，机会与风险也会不断地切换角色，所以牛股不意味着机会，熊股也不全是风险。个股要想进入牛市阶段需要三个要素的配合，即市场环境、当下热点资金的特点和概念因素。

这三个要素是一个自上而下的思考过程，即我们选股和判断个股进入牛股状态前，先要判断整个市场的大环境所处的趋势和位置。这样是在帮我们判断如今市场中能够处于“牛股”状态的个股数量，以及牛股未来上行的空间。如果市场处于比较热的状态，个股处于牛股状态的就会很多，那么选股时就要偏向攻击型的品种，选择股性强的品种。即便你手中个股并不强，但只要量能方面保持活跃，其也有补涨的机会；如果市场比较弱势，那么你选股时就要倾向防御型品种，其走“牛”的概率更大。对市场环境了解之后，就要对当下热点资金的特点进行研究，其能够决定你是选择中长线策略，还是短线策略，同时资金特点不同，也会激发不同风格的个股进入牛股状态。把握好该点就能更好地把握主力资金的动向，也就在个股操作时游刃有余。

概念要素是最容易让股民产生误区的，股民应该明白一点，个股走“牛”靠的是其价值与市场环境被资金所认可，大量资金涌入从而推升其股价所致。在资金眼中个股肯定是有其价值点，但这些因素往往都是被隐藏起来的，不会被大肆宣传。一旦你发掘走“牛”之后的个股充满了各种概念题材，且几乎无所不能的时候，这其实是资金想要出局的信号。换句话说，有概念题材的个股很多但不是都会走“牛”，而走“牛”之后的个股被挖掘出了各种题材并不等于其随后还要走“牛”。所以，虽然我们可以从概念和刺激因素来判断牛股潜质，但最终起作用的实际上还是上面两大要素，即市场环境和热点资金，只有这两点配合，资金才认可该股的牛股潜质，其才会形成牛股，而不是说有概念就有牛股，这个操作次序对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民来说尤为关键。下面笔者通过一个实例帮助股民去理解。

这里面最典型的就是在2011年笔者利用自创的“年报板块操作系统”（该系统的构成与实战操作要点等具体详细的内容可参笔者著的《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中第一章的第三节①），挖掘了三爱富、扬农化工、巨化股份、江山化工、江南化工、联合化工、烟台万华、新乡化纤、南京化纤、江南高纤、华西村、荣盛石化、美达股份、滨化股份等一批化工化纤板块个股，尤其是进入2011年牛股排行榜的三爱富，其充分诠释了上面牛股的三要素。

每年年初笔者都会进行年报板块的操作，此时首先考虑的就是1月中上旬的市场环境，年初是一年资金面最宽松的时间，也是主力资金最迫切希望发动行情的时间，尤其是对年报这个常规事件来说更是如此，所以从这个角度讲，无论是市场环境，还是资金特点都为年报类个股的活跃创造了条件。而通过笔者的“年报板块操作系统”搜索2011年1月4日交易所公告发现，沪市最早披露2010年年报的为林海股份，深市主板为华茂股份，中小板为精华制药，创业板为双龙股份和星河生物。具体分析来看，星河生物和双龙股份都是概念强于实质。以星河生物为例，说是生物科技，实际上只是菌类食品而已，因此这两个被剔除。再看精华制药，在医药领域有一些产品亮点，但不具备对其他个股的影响力，且板块内其他个股也不存在联动效应。林海股份也是如此，它是国内最大的摩托车定点生产企业之一，但这只是其本身的效应，不可能出现大量同样题材的个股而产生年报板块效应，所以也被剔除了。最后焦点就落在了华茂股份，其为棉纺织行业龙头且涉及大量化工化纤产品的公司。在2010年全球资源价格上行中，棉花类产品在大涨时

---

① 年报板块操作系统，简单来说，就是利用业绩增长带来行业价值重估机会，而要点就是受益政策的行业会体现出整体上的业绩激增，而业绩好的个股往往会尽早公布年报，所以具体实施思路就是从每年1月4日的公告入手分析第一批公布年报的个股，配合前一年的时政热点，确定具体年报板块。由于年报是固定时间的固定事件，所以该套系统实现了可复制性的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带动了其替代产品，也拉动了化纤化工行业大幅受益，因此年内业绩大增已经是注定的了。且大家检索率先披露年报的个股也可以发现，比较集中的就是此板块，由此可以确定，2010 年年报板块就是化工化纤板块，随后便有了上面介绍的三爱富等一批化工化纤个股。

随着板块内个股走势走强，板块平均涨幅超过了 50%，其中三爱富上涨超过了 3 倍多，其他类似南京化纤、新乡化纤、滨化股份、巨化股份等均实现了股价翻倍的走势。这里尤其是三爱富（如图 1 – 15），大家可以看到其在之前几年内基本上没有太多的表现，仅是弱势振荡而已，原因就是其与市场环境和资金炒作特点没有契合，导致其没有形成向上的合力，随着相关要素与市场的吻合，在资金的推高下也就进入到了牛股状态。不过这里面最容易让股民进入误区的就是牛股的概念要素，其实在初期即笔者挖掘该股时（2011 年 1 月），该股股价不过 12 ~ 13 元，而且除了受益化工化纤行业景气度提升之外没有其他要素，甚至不为很多股民所知。如果笔者仅单纯从某个概念入手，而不是采用“年报板块操作系统”的自上而下分析，还真是很难发觉到它。而其一路上涨到了 30 多元时，即 3 月底、4 月初的时候，我们可以看到市场已经开始给它以及其他化工化纤个股带上了各种帽子，诸如膜建



图 1 – 15　三爱富从 2007 年 9 月到 2011 年 9 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筑概念股、莹石概念股、新材料概念股、氟化工概念股、低碳经济、碳排放概念股、CDM 概念股等，这里面很多概念其实都是晦涩难懂的词语，甚至人们根本不知其真正意思，但却激发了很多人的追捧，而此时进入牛股状态的三爱富一波冲高后开始了调整，这些现象就验证了前面介绍的，有概念的不一定是牛股，牛股有了诸多概念未必还会走“牛”。

熊股如何变牛股

其实，前面介绍了很多都是关于如何去找寻牛股并介入的知识与经验，但实际上，这样操作在很多时候是有高风险的，尤其是个股大涨之后股民很难介入，而介入时往往已接近尾声，这样很容易出现因调整而被套，因此，我们可换一种思路，那就是不如去熊股中淘金。这里面有两大类机会是值得股民挖掘的，其一是年度熊股板块的走“牛”机会；其二是重组失败类个股中的机会。下面笔者先来从年度熊股板块说起。

很多股民喜欢看年度牛股板块，然后进行品头论足，其实牛股已经是过去式了，从如今的熊股板块中找寻未来的牛股才是股民应该做的。如表 1-4 所示，这是 2010 年度申银万国行业板块涨幅排行，通过对比我们可以看到黑色金属（钢铁）板块位列跌幅第一，可以算是熊股板块之首了，随后还有房地产、采掘（煤炭）、化工、金融服务（银行、券商、保险）、交通运输、公用事业，均是全年下跌或者涨幅不足 1% 的板块，这些板块也被列为 2010 年十大熊股板块之中。此时股民要做的就是对熊股板块进行一个甄别，判断其是否存在非常大的行业利空，这样的利空是持续性的，还是周期性的。通过分析我们可以看到这里面除了房地产板块是由于政策调控所致，其利空因素持续时间未知之外，其他板块都是比较好分析的。比如说钢铁、金融、煤炭都是明显的周期性行业，业绩本身就会有明显的低谷与高峰的转换，所以此类板块是一种机会；化工板块，由于行业内部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垄断性高，所以产品呈现大的波动特性——大起大落；交通运输和公用事业由于估值稳定，所以股性较为平稳，市场处于振荡格局时表现机会不多。通过这样的对比，我们就知道对于钢铁、金融、煤炭、化工板块存在“熊”转“牛”的机会，值得股民研究，并选入自己股票池中进行观察的，等待这些板块在行业动态、市场环境和资金动态配合下由“熊”转“牛”。

表 1－4 2010 年度行业板块涨幅对比

板块名称	板块市值	板块市值	涨幅
SW 黑色金属	8.3306E+11	6.25602E+11	-24.90%
SW 房地产	1.32839E+12	1.04958E+12	-20.99%
SW 采掘	4.08193E+12	3.54316E+12	-13.20%
SW 化工	2.12764E+12	1.98961E+12	-6.49%
SW 金融服务	8.53918E+12	8.12078E+12	-4.90%
SW 交通运输	1.31972E+12	1.33045E+12	0.81%
SW 公用事业	8.93613E+11	9.01457E+11	0.88%
SW 建筑建材	1.128E+12	1.27605E+12	13.12%
SW 综合	1.52532E+11	1.76139E+11	15.48%
SW 有色金属	1.13883E+12	1.36866E+12	20.18%
SW 餐饮旅游	1.14733E+11	1.39158E+11	21.29%
SW 交运设备	9.91441E+11	1.21684E+12	22.73%
SW 家用电器	2.76329E+11	3.42637E+11	24.00%
SW 商业贸易	5.75398E+11	7.1797E+11	24.78%
SW 轻工制造	2.26076E+11	2.90693E+11	28.58%
SW 食品饮料	7.37982E+11	9.828E+11	33.17%
SW 信息服务	5.97414E+11	8.08542E+11	35.34%
SW 纺织服装	2.6285E+11	3.59771E+11	36.87%
SW 农林牧渔	2.5627E+11	3.59716E+11	40.37%
SW 信息设备	3.50989E+11	5.4088E+11	54.10%
SW 医药生物	8.10198E+11	1.33587E+11	64.88%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

板块名称	板块市值	板块市值	涨幅
SW 机械设备	1.18216E+12	2.17824E+12	84.26%
SW 电子元器件	3.49071E+11	6.58451E+11	88.63%
起止时间	2010-1-8	2010-12-31	

2011 年初，股市继续维持了缩量弱势整理的状态，这其实就给上述板块带来了机会，因为股市处于大的缩量振荡市之中，板块肯定是一个轮动炒作的过程，并且越是那些低估值的品种越存在反弹的机会，而这就为板块熊转牛提供了机会。率先有反应的是钢铁板块，由于它是过去一年中跌

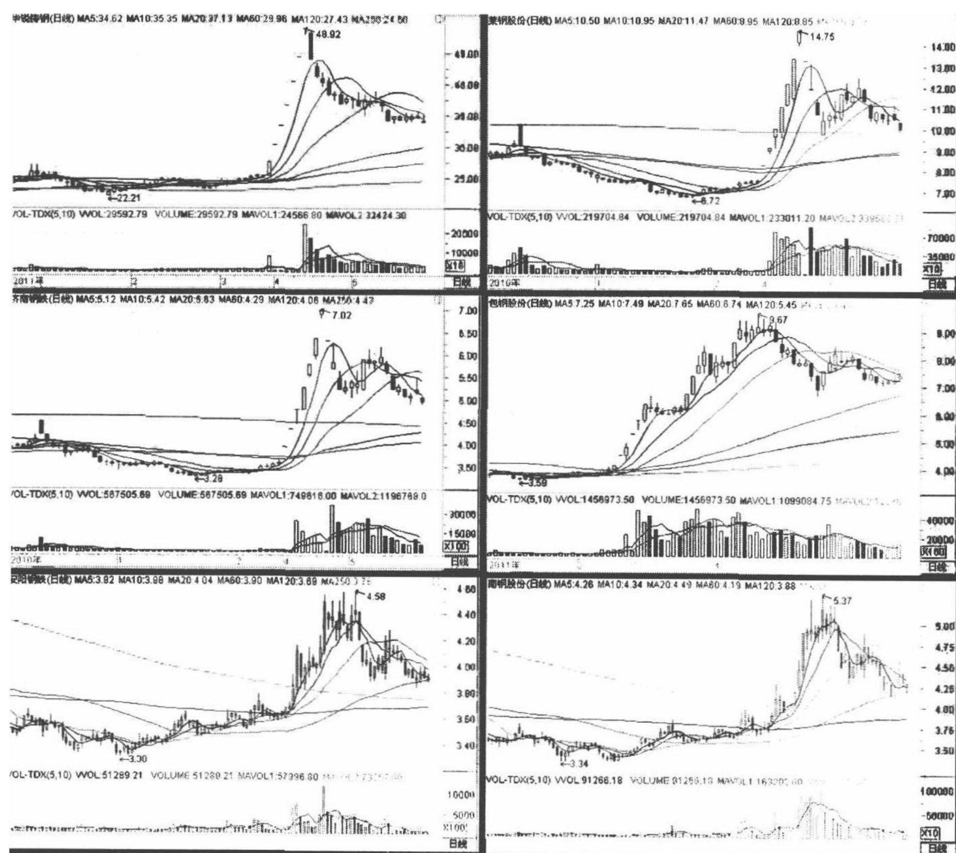


图 1-16　钢铁板块内个股在 2011 年 2~4 月份的走势图对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅最大的，其中大量个股甚至跌破了净资产，且该板块也为两市价格最低的板块，所以酝酿了较为充分的超跌反弹量能，此时又传来了板块重组的机会，从而一下子引爆了整个板块超跌反弹的热情，我们可以看到板块内几乎所有个股都出现了几乎相同走势（如图 1－16），即短期内这些个股最低的涨幅都在 50% 之上。而由其拉开的资金对 2010 年熊股板块的炒作才刚刚开始，几乎在同一时间，同属周期性板块的煤炭板块个股也出现了走强，采取的方式更为温和，持续的时间也更持久，且板块内个股平均升幅也均超过了 50%（如图 1－17）。

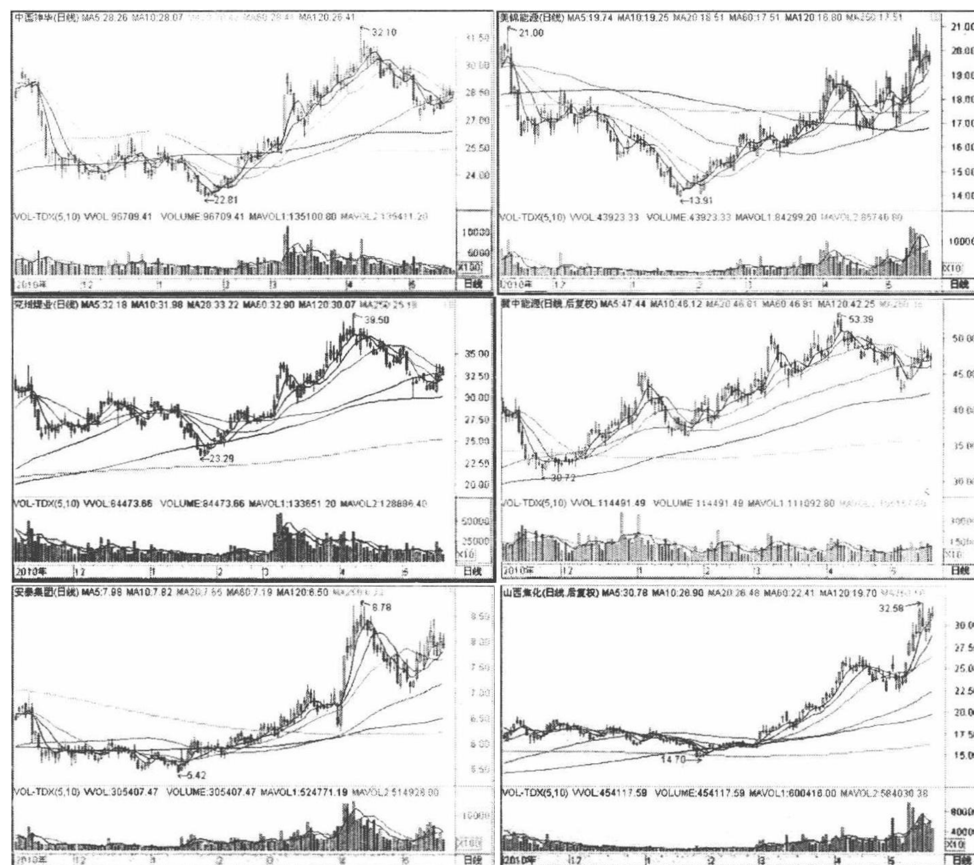


图 1－17　煤炭板块内个股在 2010 年 12 月到 2011 年 5 月的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而由“熊”转“牛”走势最强的还是化工板块。随着2011年的石油价格上涨和“电荒”情况的出现，化工产品价格出现了快速的上涨，带来了资金对整个板块持续的炒作，很多个股都出现了短时间内翻倍的走势，可以说只要条件成熟，熊股立刻变牛股（如图1－18）。很显然第一类“熊”转“牛”的机会，就是从年度熊股板块中淘金，这样的好处是提高熊股转牛股的成功率，因为当一个板块在一年内其大部分个股都进入熊市状态时，显然是行业本身出现了一定的低谷，而不是个股本身存在问题，但行业都是有一定的起伏周期的，除非是国家实施持续的调控，类似房地

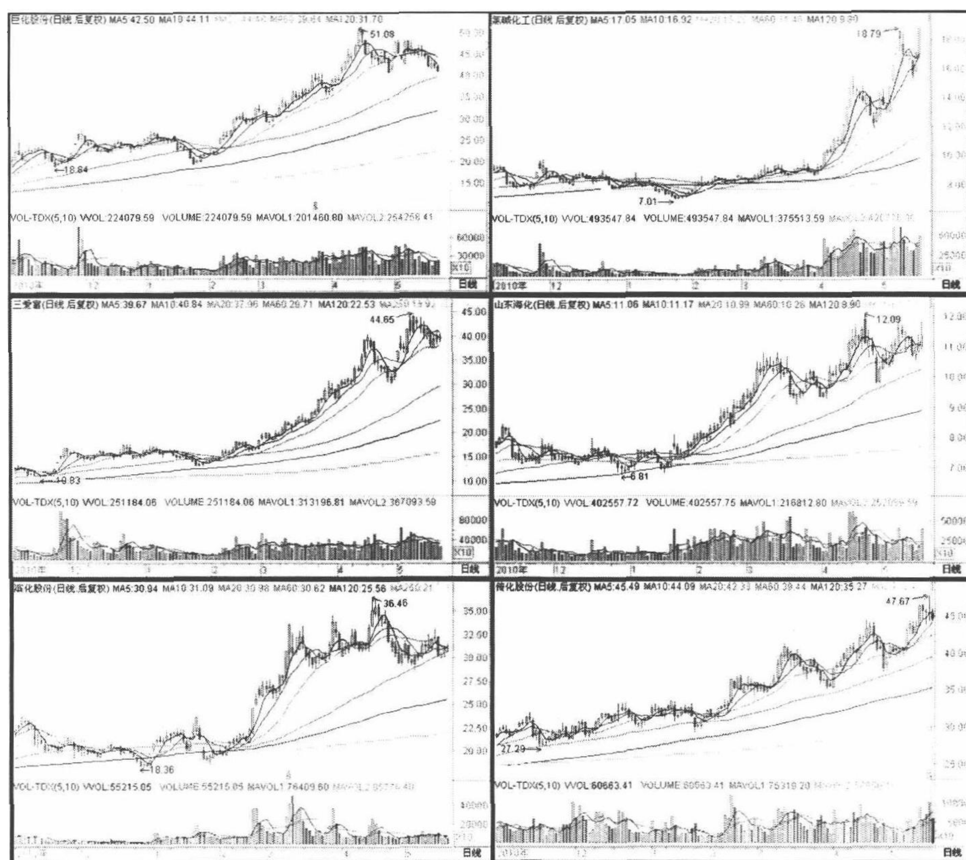


图1－18　化工板块内个股在2010年12月~2011年5月日K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产那样，否则都是会有机会的，并且行业内整合、调整的时间越久，其日后爆发的机会越大。一旦行业转暖，板块内挤压的许久做多的力量就会释放，从而给整个板块带来机会，这样就会在板块内出现大范围的"牛熊"转换，所以这样"熊"转"牛"的成功率不仅高，而且更容易被股民掌握。

下面来说第二类，"熊"转"牛"的机会要把握的是具体个股，即重组失败类个股的博弈。在笔者的《赚在起跑线：股市里的赢家模式》一书中的八大实战操作系统中就有"重组机会的逆向把握"整个实战系统，其中也列举了详细的实战案例，在此不再注疏，而是将相关的思路介绍给股民，让股民学会从被套的另外一角度思考问题，这样不仅可减少被套，更是让其成为赢利的开端。简单来说，该系统博弈的就是重组失败个股中的机会，如果大家感兴趣的话可以详细阅读该书中内容。简单来说，上市公司重组成功几率一般是在 3 成左右，这意味着 7 成左右的重组公司是以失败告终的，尤其是重组停牌较为突然，想要在停牌前介入对股民来说难度很大，因此既然正面强攻有难度，不如迂回去博弈重组失败类的个股，因为重组失败的个股会风险释放充分因出现快速下跌，因此不存在停牌买不到的问题，而且重组失败的个股总比重组成功的个股多，所以其机会也就更多。

具体的操作策略是这样，即当我们发现有重组失败的个股时，我们将其放入我们自己的股票池进行观察与研究。第一步是研究其为何会重组失败。这个一般在公告中都有分析，往往就是以下几种原因：重组工作过于复杂，涉及资源过多，短时间难以完成；上市公司与母公司在资产注入和重组方面的沟通未达成一致；重组停牌期间股市出现重大变动，导致增发购买资产等行为无法实现；证监会对重组审批未通过；公司因为业绩危机，为了保牌而一厢情愿谋求重组；重组出现重大不确定因素等。后两种情况往往不宜参与，因为其未知因素太大，尤其在涉及 ST 类个股时更不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜参与博弈。除此之外，其他重组失败类的个股可进行更深入的研究，因为这些原因导致的重组只是暂时失败，后期还会继续实现重组，成功的可能性很大，且容易把握。第二步是等待重组失败后的风险释放，尤其是在可以对重组失败的原因进行分析后就更有针对性了。比如说因为重组期间股市出现了重大变革进入熊市，那么就需要等待市场转暖才会有好的表现；再比如说由于之前市场对其重组充满了期待，结果重组失败，那么之前寄予的希望越大，其失败后调整就越强烈，时间也就越久一些。第三步是介入时机。通过对数年来重组失败个股走势分析发现，那些重组失败后出现快速急跌的个股往往后市会有好的走势，且持续急跌的幅度越大。因此，就看介入的时机。而介入的时机要注意两点：一是等待同期股指进入到平稳区间，因为很多重组停牌后复牌往往会有补跌，不仅是因为重组失败，也是源于停牌期间股指的调整，所以等待股指调整风险释放是我们介入此类个股时需要考虑的；二是在一波急速下跌后构筑平台整理，然后在出现放量长阳时介入，这时往往会有不错的收益，成功率也很高。

变腐朽为神奇，靠的就是对股市基础要素的熟悉以及正确的使用，被套实际上就是一种警示，意味着你的方法和操作与股市规律背道而驰了，是一种善意的提醒，因此本章的意义也在于此，被套不是问题，问题是不醒悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

投资品种篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民之所以被套，之所以亏损，就是对股市中诸多的投资品种使用不当造成的，知己知彼百战不殆，股市中什么最有用？最直观的就是股票、基金、股指期货、权证、指数、板块等诸多的投资品种以及与其相关的金融衍生品。对于投资者来说操作的对象就是投资品种，无论赚钱还是赔钱，与投资者接触最多的就是它们，但对于这个熟悉而陌生的群体，很少有投资者进行过真正的研究。这里面存在着大量的投资机会，同时也有大量的误区与玄机，被套实际上就说明股民在错误的时间选择了错误的投资品种。那么该如何做呢？简单来说，股民知道为何管理层要设立这些投资品种，其代表了哪些赢利模式，其对市场的影响又有哪些，这样股民才能合理利用这些投资品种，将其放在最合适的位置，产生最大的能量，带来满意的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　赢利模式之王的奥妙

擒贼先擒王，想要解决股市的问题，就必须抓核心，股民为什么被套？原因就是视野过窄，为了拓展股民的思维，自然要从赢利模式之王入手，而谁是股市中的“赢利模式之王”？股指期货是在上个世纪80年代开始活跃并走向高峰的，自其诞生之日起就显示出无比强大的生命力，不仅成为金融期货中发展最快的品种，整个金融衍生品市场也因它的出现空前繁荣，这一切都源于股指期货是“赢利模式之王”。其不仅自身交易模式多样，拥有四种基本的交易模式，即套期保值、趋势、投机和套利操作，而且其几乎能够与其他任何金融产品进行组合投资，进行套利交易，这样一来股指期货就将孤立存在的各个节点串联了起来，形成了各个节点间相互联系的赢利网络。具体说到股市，在之前单向交易的股市中，我们所有的着眼点都是股票，因为钱转成股票，股票还要再转成钱，因此我们只要盯紧股票和资金就能够把握一切。但股指期货时代，钱、股票、ETF、融资融券、股指期货等各个投资品种之间都可进行交易，资金从一个节点进入，可以从其他任何节点出来，所以说单纯的资金和投资品种间的操作模式已是过去式，股指期货时代指向的就是赢利模式，无论什么投资品种，只要存在赢利模式就会引发资金去逐利操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货是股市趋势运转的催化剂

2010年4月16日，一个令所有A股投资者记忆深刻的日子，从这天开始我们也有了自己的股指期货——沪深300股指期货，股市有了做空机制，也有了一系列复杂的改变，尤其是如图2－1所示，4月16日开始出现了持续3个月的下跌，这样的下跌让市场领教了股指期货的威力。尽管时间不断地推移，但依然有很多的股民认为股指期货对于他们来说没有用，源于两点：其一是股指期货门槛高，更多的是对大资金有用，而对普通股民来说是遥不可及的；其二是股指期货资金量与股市资金量不在一个数量级上，并不能真正改变股市的运行，股市本质运行规律不会改变。

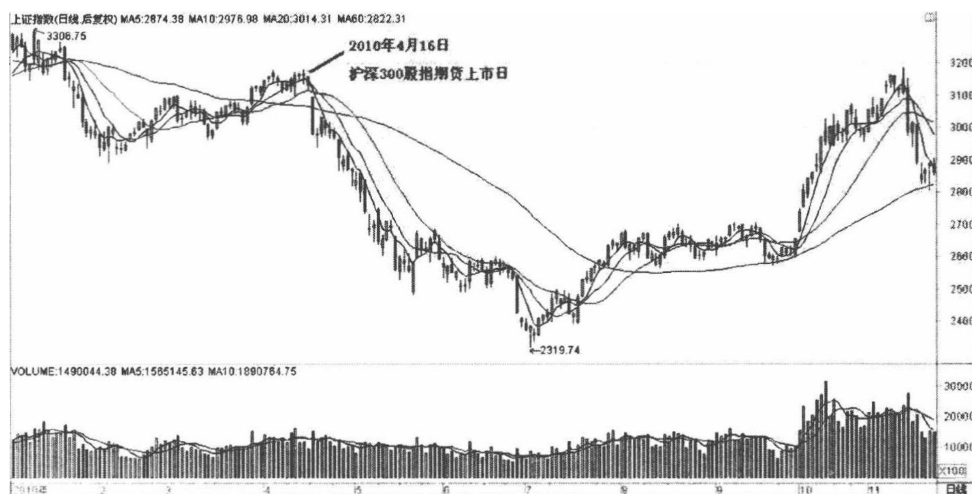


图2－1　上证指数2010年1月到2010年11月的日K线图

这两个观点里含有正确的经验，但也包含着误区。首先，股指期货门槛高，很多普通股民无法直接参与，但股指期货对市场的影响却不会因此而不存在，所以单纯的逃避股指期货就如同掩耳盗铃。既然是自身的问题，就应该尽快解决，才能够避免落入陷阱中而被套，尤其是笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中创立的“两个指标搞定股指期货实战系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统”，即从持仓和升贴水方面来预警股市风险，下面笔者还会应用这样的思维去进行具体的案例分析。

其次，股指期货无法改变市场运行和本质规律，这是正确的，但股指期货并不是对股市毫无影响，其可以加速股市的运转，起到四两拨千斤的效果。我们可以思考一下，索罗斯的量子基金为什么只依靠400亿美元就可击溃一个国家，乃至整个洲际的金融体系？是它们用资金改变了市场趋势？原因就是它们在合适的时机，在合适的位置用力量加速了市场的运行，导致了市场巨变的提前到来。这就好比化学中的催化剂，虽然从开始到结束，催化剂本身没有质量上的变化，也没有改变事物本身的性质与形态，但它却能够加剧事物间的运转，给整个化学过程带来巨大的推动力。股指期货实际上就发挥了这样的作用，如果从量级上讲，沪深300股指期货的保证金量不足千亿元，相较于股市动辄数万亿元庞大的保证金量来说的确微不足道，但就是这不足千亿元的资金却能够撬动数万亿元、甚至十几、几十万亿元的股市市值，所产生的能量也足以加速股市趋势运转。换句话说，并不是股指期货创造了股市变化的物质，而是说股市原本就有产生变化的条件与因素，只是股指期货中的资金出于赢利的目的将这样的变化加速体现了出来，从而跟随化学效应迸发出来了巨大的能量，这个能量也就成为了利润产生的动力，这也是股指期货资金所追求的。

最为典型的例子出现在2011年的4~6月份，这期间是一个“多事之秋”，市场经历了很多消息面和心理面的变革，先是经历了大宗商品期货价格市场的一波快速的重挫，金、银、石油价格在短短一周多的时间内就下跌了8%，创下了几年来单周的最大下跌纪录，同时国际股市也跟随大跌，随后国内又有再度上调准备金率、房地产调控政策等负面消息出现。接着社保基金批复100亿元增加投资份额，引发了人们对社保抄底的期待；随后又有中石油3亿元购入本公司股份，引发了市场对产业资金入市抄底的猜想；同时外围股市在此时开始停止下跌而企稳的利好消息出现。在这样利空与利好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息交织的时间，市场呈现出比较明显的规律，即“月初强、月中弱、月末跌”，那么这样的情况是如何形成的，又如何能够把握这种变化较多、较快的行情呢？此时就显露出来股指期货持仓监测预警的优势了（为何股指期货持仓能够预警股市风险呢，笔者会在下面一个段落详细分析，在此只是先让股民了解股期持仓预警股市风险的案例，以作为了解原理的铺垫）。

刚刚进入到4月18日，也就是IF1105成为主力合约的第一个完整的交易周，其持仓快速增加，一举突破了30000手的警戒线（以历史最高持仓的85%作为持仓警戒线，当时警戒线为30000手，这就如同水坝一样超过警戒水位线，就必然会有风险），也正是在这个阶段市场开始了持续的下跌（如图2－2中的A处），虽在下跌中，但持仓依然在增加，到2011年4月28日，股指期货主力合约IF1105持仓达到了33348手的高位，这就说明做空力量还在加大，而到了5月4日之后，持仓快速下降，并且持续在低持仓，到5月16日时已经只有22000手了，持续下降的仓位说明多空分歧的降低，空头的撤离是股市在利空下没有下跌的主要原因，即资金没有启动做空赢利的模式，所以说市场体现出来较为抗跌的一面，同时由于股市方面持续缩量，多头的无作为也使得股市没有出现上涨，所以我们才看到了此时股指在图2－2的B处形成了横盘的平台。

从2011年5月17日开始，随着股指期货IF1106成为主力合约之后，股指期货一改低持仓的局面，资金快速增仓，到达5月20日时已经突破30000手的警戒线。股市方面持续缩量，而股指期货反而快速增仓，这是明显的风险信号，当时笔者就提醒股民下跌警报拉响要注意规避。果不其然，股市在5月23日出现了单日的中阴，在这之后，市场中都在鼓噪着抄底和反弹，而笔者始终提示股民风险，理由是股市虽下跌但股指期货持仓还在继续增加，这说明资金还在维系着做空赢利的方式，而整个股市方面量能一直是缩量，这说明多头的孱弱，显然市场想要下跌必须要空头撤离才有可能实现，因此市场止跌指标只有一个就是股期持仓下降。到了5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 日虽然市场已经跌了整整一周，创造了年内最大周跌幅，但股指期货持仓却创出了历史新高，达到了 39790 手，这说明空头还在继续肆虐，直到 6 月 2 日（如图 2－2 的 C 处），股指创出了 2676 点的阶段性低点，这才真正出现了止跌后的横盘走势。



图 2－2　股指期货 IF1106 合约与上证指数在
2011 年 4～6 月的日 K 线对比图

其实市场之所以会下跌，并不是股指期货改变了市场趋势，给股市带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了下跌，而是市场本身就有下跌的因素，比如说持续收紧的资金面，股市已经出现了明显的缩量，在空头撤离的情况下，多头都无法展开攻势；而通胀的压力也在吞噬着上市公司的业绩，再加上持续不断的高价高频率的 IPO 和增发、融资，从股市中大量地抽资，数据显示仅 2011 年前 5 个月市场抽资就达到了 2010 年同期的 5 倍之多。正是这些因素的存在，导致股指期货资金利用做空赢利模式，让利空的因素充分地释放才出现了市场下跌。

同样在 2010 年 9 月底，虽然市场持续下跌，出现了 6 连阴，但股指期货持仓却在快速下降，甚至低于 20000 手，这说明虽然市场弱势但空头在撤离，所以，随后我们看到了 2010 年国庆节后市场出现了一波快速的上涨，并且股指期货持仓一直是在低位，直到 2010 年 10 月底才重新回到高位，说明空头开始与多头争夺，直到 11 月中旬出现了下跌，市场走出了一波快速上涨行情。这波走势并不是股指期货让市场发生了由弱转强的上涨，而是空头的撤离，以及随后股市方面的放量，促使了一系列藏在市场中的利多因素（比如说国际大宗商品市场的大涨、全球因为美量化宽松货币政策的开动而拥有充裕的资金流动性，国内方面基金、机构积极调仓为四季度翻身仗行情做准备，大量资金流入股市做多等）加速体现，因此，还是之前提到的那些，并不是股指期货改变了股市，而是其给股市带来了诸多的赢利模式，起到了催化剂的作用，加速了股市中各品种的结合，加速了趋势的运转。同时，通过上面的分析我们也发现通过股指期货判断股市行情是可行的，也是有规律可循的，股指期货可以成为普通股民手中的赢利法宝，下面笔者将就此问题展开重点的介绍。

股指期货是股民的好帮手

股指期货时代讲究的是赢利模式，由于投资品种间的关联增多了，各个品种间套利的模式和机会增多了，市场产生利润点也不再是单纯依靠的低买高卖，这是股指期货带给股市最大的改变。在单向交易的股市中，我们常说涨跌与多空，但在双向交易的股指期货时代，往往没有多、空，只有套利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而套利的关键就是品种间背离所产生的机会。股指期货几乎将所有的投资品种都串联了起来，这样各品种间的走势就会有背离，比如说 ETF 基金，ETF 基金品种的实时走势图中有一个特殊的指标，那就是 ETF 的基金份额参考净值（Indicative Optimized Portfolio Value，简称 IOPV），IOPV 是一条紫色的走势线，它是由证券交易所根据基金管理人提供的计算方法及每日提供的申购与赎回清单，按照清单内组合证券的最新成交价格计算，每 15 秒公布一次；在二级市场上，ETF 基金还会有一个实际的走势价格（一般是白色的走势线），一般来说，大多数时间内白线和紫线是相互吻合的，而一旦股票篮中个股走势出现异动，或者 ETF 基金本身因大额申购出现异动都会导致这两者之间出现差值，而一旦差值变大（一般来说差值超过 1% 以上），就会出现资金进行套利操作，目的是将背离产生的空间进行修正。而这样的套利操作往往是无风险的，所以其并不是本身看多，或者看空，而只是纯粹地进行套利操作。

同样，当股指期货合约到期交割时，其合约指数会与沪深 300 指数高度吻合，而在平时走势中，一旦股指期货合约与沪深 300 指数产生较大的升贴水空间（一般来说也是 1% 之上），也会引发比较明显的套利操作，比如，当升水空间较大的时候就会触发资金入场开立空单（股指期货合约指数点位高于沪深 300 指数即为升水），以及购入相应的 ETF 品种来实现期现套利（笔者在本书第一部分第三章，介绍短线交易特性时，就根据股指期货交易品种特性进行具体的举例说明，大家重新阅读进行体会），此时还有一个操作要点，即这样的操作是无风险的操作，而如果一旦市场趋势出现明显的破位，那么套利资金马上就会将所购入的 ETF 份额抛售，转而加仓股指期货空单，从而加速市场下行。换句话说进行套利操作之初，资金往往是没有看多和看空之分的，其只想套利，而一旦大量资金进行同样的操作，出现扩大赢利的机会，那么无论是什么资金都会继续加速这样的行为，从而使得市场出现真正的向上突破和向下破位。较为著名的案例就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在2010年10月底，IF1011主力合约在10月下旬出现了连续的大幅升水情况，尤其是在10月25日升水最大值达到了125点的超高升水，10月28日还有110点，而在11月1日收盘时已经不足50点（如图2－3所示区域），显然是有套利资金来平抑这样的背离，随后继续下降，说明越来越多的资金进行空单套利，随后更是引发了11月12日的快速长阴，加速了这样的行为，随后连续两根长阴之后（如图2－4所示区域），空头满意地撤退，这样短短几天的操作就可获利不菲。从这个角度我们可看出，实际上股指期货时代很多时候没有多空，有的只是赢利，哪种方式可以赚钱，就会有资金推动这种方式大行其道。

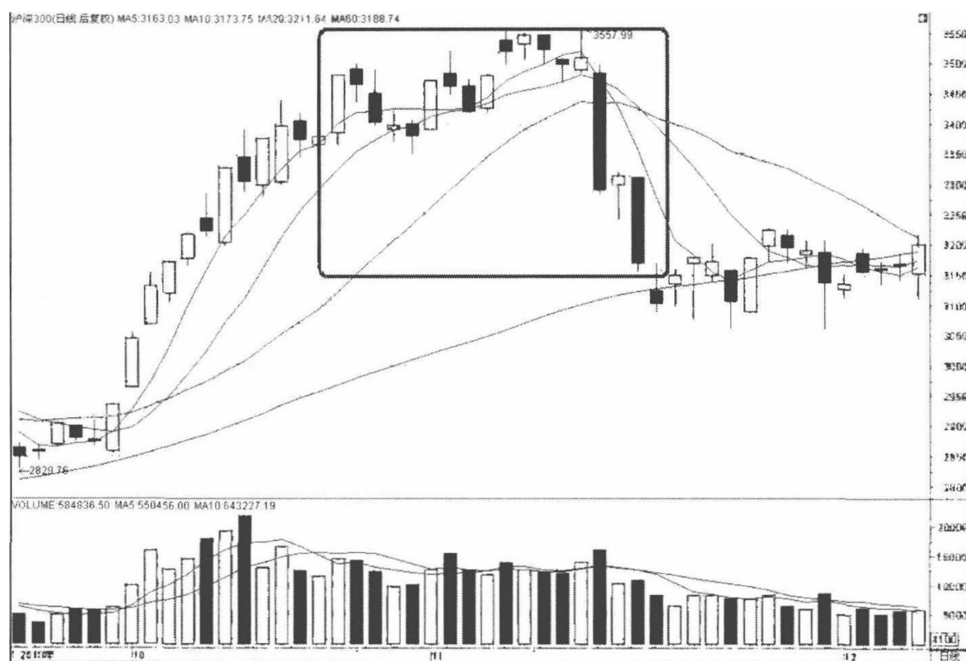


图2－3　股指期货从2010年10月到2010年12月的日K线图

当然，股民还必须明白一点，那就是沪深300股指期货天生就是一种偏向做空的工具。股民一定会问，难道不能做多吗？这其实就是误区，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是说股指期货不能做多，而是其双向交易特性更偏向于做空赢利模式，具体的原因有两点：第一点是股市本身是下跌容易、上涨难。上涨必须是真金白银地持续投入来维系股价，并且还需要市场环境、消息面和基本面等诸多因素的配合，稍微有一个方面不给力就会出现上涨终止的现象，而一旦上涨行为结束，做多的赚钱效应减弱就会引发买入资金减少，从而引发获利盘越来越多地出局，这就势必会引发股价下行，从而形成下跌。而很多时候下跌是不需要太多因素的配合，只要其中某个因素出现问题，就足够引发下跌，甚至有些时候，一个利空的传闻就足以带来恐慌性的下跌，因此从大周期来看，市场处于熊市下跌周期中的时间要比牛市周期的时间长，那么市场中更多时间是以做空为主要赢利模式。

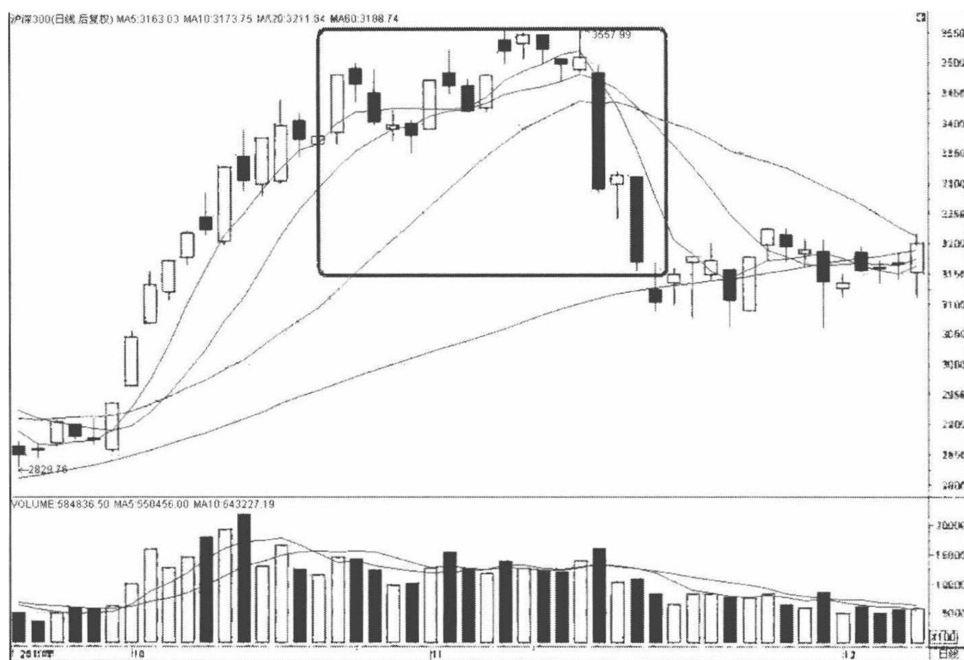


图 2－4　沪深 300 指数从 2010 年 10 月到 2010 年 12 月的日 K 线图

第二点，股指期货是资金做空赢利的首选。股市中能够做空的工具有融券、ETF 和股指期货。其中融券方面提供的标的股票非常少，而且数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还会受到非常多的限制，而 ETF 基金对应的股票篮中的股票，很多时候由于配比的权重不同，往往在数量和品种上给予了很多的限制，达不到随时、随地、随意做空的目的，尤其是这两个品种最后都是针对股票，而股票是有限份额，这样仓位方面就会有很大的局限性。而股指期货则是随时随地可以实现做空，并且在做空的数量上也没有限制，只要有资金就可开设无限多的仓单，因此对于大资金来说想要真正通过做空来实现赢利必然会选择股指期货，包括通过套保的模式避险也会选择股指期货。尤其是对股市来说，其是以做多为赢利模式的，一旦下跌就意味着亏损，如果下跌时间长了必然会导致更多的投资者抛售股票，因为持有越久损失越大，这就如同人，一旦流血第一反应必然是止血，如果置之不理那么最后的结果就是休克，这就不是自己能够处理的了，一切只有听天由命。从以上两个角度来看，我们可以知道，股指期货天生就是用来实现做空的工具。

既然股指期货更多地被空头所利用来实现赢利，那么对股民来说就可以通过股指期货来监测空头的动向，从而提前挖掘股市中的风险。所以在笔者的“股市赢利三部曲”系列第三本《赚在起跑线：股市赢家模式》“股指期货分析与操作系统”中，就详细地给股民分析了，如何用股指期货持仓指标和升贴水异动来判断股市风险的方法，以及实战赢利法则。简单总结一下，即如果股指期货持仓出现快速的上升，并且达到历史最高仓位水平的 85%，这说明空头力量强大，一定要进行风险预警了；如果直接创新高，那就是长阴下跌的警报，股民需要规避。而对于升贴水来说，上涨升水、下跌贴水是正常的，但此时升贴水空间过大（超过指数的 1%）则必然会有套利操作出现，这个前面也分析过了，而对于下跌升水和上涨贴水现象，如果持续出现，则说明市场将要出现拐点，即会有抵抗下跌后的上涨走势，以及抵抗上涨后的下跌走势。因此从这个角度讲，股指期货使股市风险更加容易监控，是股民的好帮手，更多内容大家可查阅书中内容，在此就不赘述过多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货两个常识性的误区

最后笔者还要给股民介绍两个股指期货的小常识，作为日常操作中的补充，也能够避免很多股民因对股指期货不熟悉而被套。第一个是股指期货交割异动；第二个是尾盘减仓异动走势。很多股民对这两个现象总会产生误区，甚至很多机构和媒体也会犯低级的常识性错误。

第一个误区，股指期货的交割异动出现是需要条件配合的，而不是每逢交割日就会出现。股指期货合约是有时限的，会在其合约所在月份的第三个星期五进行交割（如 IF1105，其交割日就是 2011 年 5 月的第三个星期五，即 2011 年的 5 月 20 日），而且采用的是现金交割，最后一小时交易的平均交割为结算价，因此在其最后交割的时刻股指期货合约指数就会无限地接近其标的指数，即与沪深 300 指数高度吻合。而只有当交割前，股指期货合约指数较沪深 300 指数存在较大的升水或贴水，存在巨大的差值空间，或者是交割合约在最后依然有较大持仓的时候，才会出现走势上的大幅波动，从而形成所谓的交割日异动。一般来说，很少会出现以上的情况，往往都是在交割日之前，要进行交割的合约持仓就已经出现了非常明显的减仓以及升贴水幅度降低的情况，资金一般都会转移到新的主力合约中进行博弈。

那么为何有些时候交割日前后会有宽幅振荡，甚至是大跌走势呢？其实那并不是交割日异动，而是源于新旧主力合约在交割日当周的周二、周三提前完成角色交接，而随着旧的合约的交割，新的主力合约中多空双方往往会有一番争夺，都想给对方一个下马威，从而实现对新主力合约的主导地位，因此很多时候会在交割日之前，或者交割日之后下一个交易周前期出现明显的宽幅振荡走势。比较明显的就是上面提到的 IF1106 在 5 月 17 日成为主力合约之后，在 5 月 20 日 IF1105 的交割日收盘时持仓就突破了 30000 手的警戒线，结果直接导致 2011 年 5 月 23 日市场的中阴，以及随后一连串的下跌，其实那就是空头在沉寂了很久之后，重新在新的主力合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约 IF1106 中树立权威的表现。因此股民很多时候不是要关注交割日，而是要关注新的主力合约持仓增加的速度和趋势，一旦出现激增和异常走势，往往是股市风险的预警信号。

第二个误区，在股指期货尾盘 15：00～15：15 常常出现减仓走势，也会在收盘时持续尾盘几分钟内出现快速拉高，或者快速走低的情况，这样的异动，是不是象征着第二天走势要反弹，或者要下跌呢？这个问题也是源于很多股民对股指期货机制的不了解所致。由于股指期货是 T+0 交易，并且执行的是保证金制度，存在着暴仓和因为亏损而追加保证金的设置，所以很多资金是选择日内盘交易，不留过夜的仓单，因此会出现大量的仓位在尾盘进行减仓出局的动作。由于这里面多单和空单都有，就会出现多单平仓卖出，空单平仓买入的行为交织在一起，从而促使尾盘走势有一些异动。但很多时候这并不是什么信号，甚至很多尾盘的拉升不是预示第二天要反弹，反而是预示空头要继续下跌。这是源于，很多时候由于盘中空头力量过于强大导致股指期货合约下跌幅度和空间都大于沪深 300 指数，从而造成贴水空间较大，一旦其超过限制就会引发套利操作（即开立股期多单而赎回对应指数 ETF 的操作），因此很多时候空头就会故意在尾盘平仓拉升以消除贴水空间，避免因为资金套利操作开立多单过多而让多头有了偷袭的机会。同时由于平仓会兑现部分利润，使得第二天有了更多的资金在高位沽空，从而继续压制多头势力，得以掌控局势。

最为明显的就是出现在 2011 年 5 月 5 日和 5 月 25 日，这是一个鲜明的对比，前者全天振荡向上而尾盘下跌，后者是全天振荡下行而尾盘上拉，2011 年 3 月 8 日的走势更加突出一些，标准的尾盘放量拉升，笔者选取了 IF1106 合约这 3 天典型的走势（如图 2－5）来帮助股民总结尾盘走势中的一些经验。如图 2－6，我们可以发现，这 3 个尾盘异动走势之后，第二天的走势基本上都与尾盘走势相反，其中 5 月 6 日出现实体的中阳，5 月 26 日则出现了实体的中阴，3 月 8 日之后的走势则更为明显一些，出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了持续5天的下跌走势。由此可见，股指期货尾市的持仓下降是源于日内盘的平仓出局，而尾盘异动走势则较为复杂，各种情况都有，既有因为消除升贴水空间而保持原有趋势的，也有通过异动设置陷阱而转势的，还有仅仅是单日异动随后重回平静的，总之期货尾盘的走势判断需要更多要素的配合，而不能够简单就说会如何，对此股民应该保有谨慎。

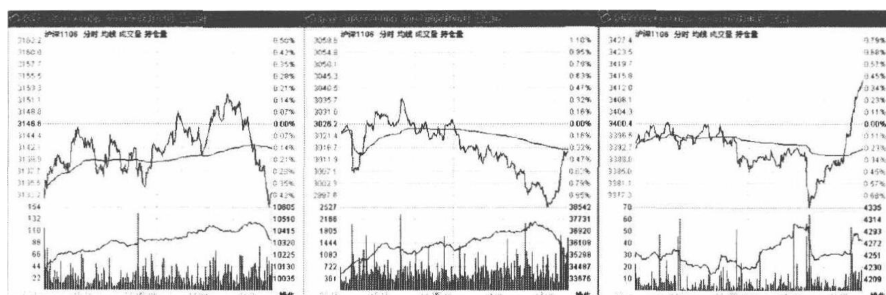


图2-5　股指期货IF1106在2011年5月5日、5月25日、3月8日的分时走势图



图2-6　IF1106合约完整的日K线走势图
(2010年10月28日~2011年6月17日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　三大思路搞定好公司与好股票

被套？说白了就是你不懂股票，看上去股票是股民最熟悉的投资品种，但越是熟悉往往越是困惑，就好比我们生活中每日必需的水，很少有人真正对其进行研究，有多少人真正能够讲清楚纯净水、矿泉水、自来水、山泉水、地下水等不同类型水的区别呢？股市中也是如此，有多少股民真正理解行业、公司与股票间的关系呢？尤其是作为股民的我们都是为了赚钱，都会挑选那些好行业、好公司、好股票，那么这三者间是否有必然的联系呢？股民如何走出误区，把握其中真正的机会？为了更好地帮助股民理解，本节将直接从具体的行业板块入手解决这些疑问，而且很多的板块和个股经验都是可以让股民反复使用，不仅能实现解套，还能够很快变亏损为赢利，并不断地去复制赢利。

赚钱的行业与赚钱的股票——石油、新能源、化工化纤板块

石油被称作是黑色黄金，是工业的血液，随着全球油价的升高，那些拥有大量石油资源的国家都以火箭般的速度富裕了起来，因此石油行业一直被人们认为是最能够赚钱的行业，但对于A股股民来说，石油板块是他们永远的痛，不仅有中国石油高位40多元的套牢之苦，也有油价一直涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票却不涨的困惑？其实这里面存在一个误区，即股市中的石油行业板块和实体经济中的石油资源行业是两码事，一般来说股市的石油板块是由经营中只要含有与石油资源相关的所有上市公司组成，比如说石油勘探与生产、勘探服务、炼油、石化、沥青、液化石油天然气等。在石油板块中主业与石油行业相关度最高的两只个股是中国石油和中国石化，而我们看其年报中经营收入来源构成就能够发现一些问题，中国石油：勘探与生产38.25%，炼油与化工51.42%；中国石化：勘探与生产8.65%，炼油与化工73.5%。

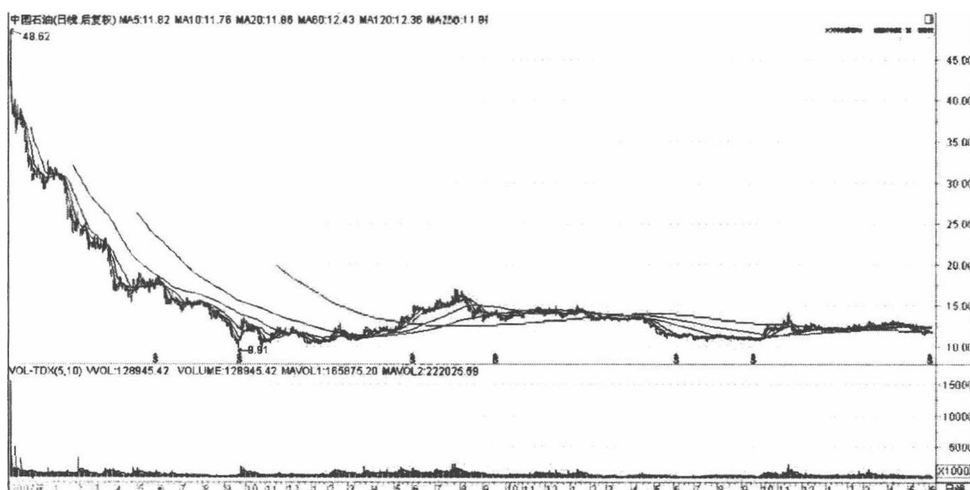


图2-7　中国石油从2007年11月5日上市到2011年6月的日K线图

由上我们可以知道，A股中的石油板块并不是我们想象中那样纯粹的石油资源类上市公司，而是与石油相关的行业，因此国际原油价格的上涨对于拥有纯粹石油资源的，即石油勘探和生产的企业来说是利好，因其产品卖出的价格会高，但对于炼油和石化来说，这就是利空，因为其产品是需要通过石油这个原材料来完成的，所以我们看到很多石化公司在不断地亏损，需要靠国家补贴来完成生产。中国石油在2011年第一季度发布的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年年报中对此有明确的数据阐述，中国石油公司2010年实现净利润1398.71亿元，同比增长35.6%，每股收益0.76元，期内中石油勘探与生产板块实现经营利润1537亿元，同比增长46.4%，成为中石油最重要的盈利贡献业务板块；而公司炼油与化工业务盈利空间下降，经营利润同比降54.7%，降至78.47亿元。从经营收入和净利润来看，中国石油持续稳居国内最赚钱公司的前两名，且一度成为亚洲最赚钱的公司之一，同时也是世界上最具有影响的石油公司之一（英国《金融时报》发布2010年全球500强企业排行榜，中国石油超越埃克森美孚成为排名第一的公司）。但就是这样有影响力的公司，却一次又一次带给股民深套之痛，如图2-7，中石油在上市首日创造了盘中48.62元的历史最高价后便一路下跌，从2009年下半年开始该股一直在10~15元的低位徘徊。虽然其在局部常有所活跃，但从长期走势看，与其“最会赚钱的公司”这个称号并不相符，原因何在?

最主要的原因是股民人为地拔高了国际原油价格上涨对上市公司业绩产生的受益程度，对这些上市公司主业构成的不了解。对于中国石油，很多股民认为它是单纯的石油资源类上市公司，实际上其是综合性的石油产业开发公司。如果我们将国际原油价格持续上涨带来的机会看做100的话，那么以中石油为例，其在勘探与生产方面的收入占其总收入的38.25%，此时受益影响就已经被稀释了一大半，若再考虑到其余炼油和化工方面的负面影响带来的业绩向下的拉力，那么受益程度会继续稀释，如果同期再考虑到国际油价传导到我国等中间环节带来的负面影响，那么利好因素会继续被稀释。这样一来，所谓的利好影响，在主业构成不够突出以及诸多的消耗环节参在其中之后就已经稀释到很小了，再加之中国石油上市开盘价被人为拔高带来了负面影响，所以股价没有出现合理的上涨趋势是情理之中的。更甚由于负面因素抵消过多，很多石油行业板块内的上市公司股价还会出现明显的下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实这样的情况在其他行业也普遍出现，原因在于A股上市公司的主营业务构成过于分散和主业不够突出，导致资产的优质度不高。所以虽然我们看到了行业中利好的信息，也看到了其对应的行业板块和上市公司，但其未必是100%对应的，其最赚钱的部分占比越低，利好效应越差，股价刺激作用越小。进一步讲，造成这种情况的主要原因就是所谓搭配上市和盲目做大。很多公司为了能够上市获得更多的资金，或者通过增发和再融资获得更大的资金量，就将优质资产和一般资产同时打包上市，很多时候我们会发现很多公司不断地增发、融资和注入资产，但公司业绩不但没有增长，反而在下降，就是源于这个因素。而A股中有一个现象就是无论是定向增发购买资产，还是再融资、配股等注入资产都会成为炒作的题材，所以也加剧了上市公司圈钱的行为，结果就是钱越圈越多，上市公司的资产和项目越注越多，很多公司干脆整体上市，但问题是公司做大了，未必是做强了，一些平庸的资产上市只是造成了公司业绩增长的放缓，不断地圈钱和成长性的稀释使得股票的表现越来越差。

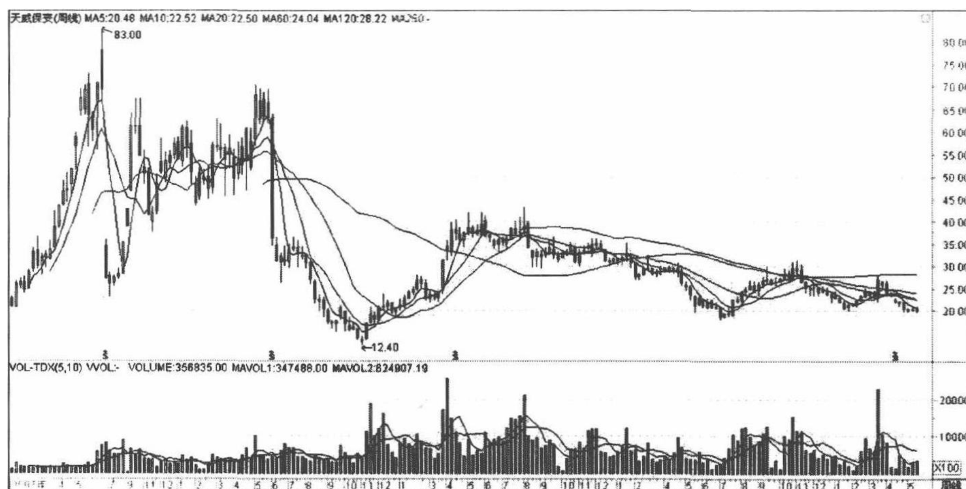


图2-8 天威保变从2007年4月到2011年5月的周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，最赚钱的行业、最赚钱的公司为何没有好的股票；为什么石油板块无法形成像其他板块那样明显的板块联动效应等疑问，都得到了很好的解答，即上市公司主业不够突出，A股中没有十分纯正的石油资源股。新能源板块也是同样的原因，所以我们看到了A股历史上仅在2007年出现过一波以天威保变为首的新能源板块的活跃（如图2-8），随后这个板块便沉寂了。

那么原油价格上涨，及整个行业的暴利效应就换不来A股中受益的板块吗？其实并不是这样的，机会隐藏在角落中——化工化纤板块。笔者这几年利用的“主体思维选股法”之“价格显露会暴涨”系统（笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中介绍的八大实战操作系统之一，主要是利用特殊行业中公司对产品垄断度高的特点，一旦出现基本面的波动就很容易造成行业产品价格的暴涨，从而直接带动对应上市公司股价的大涨）获得不少的实战成功案例。随着高油价时代到来，这几年化工化纤行业中产品价格出现短期内暴涨的情况越来越多，所以也就推动这个板块内个股经常出现大涨的走势，很容易就创出历史的新高。究其原因有三点：第一，全球能源价格上涨是大势所趋，所以很容易出现原油价格上涨的机会，而石油又应用于工业中的很多行业，所以说石油衍生行业中的化工化纤板块中的某个产品，很容易出现产品暴利的机会。第二，化工化纤的中高端产品对技术要求很高，行业具有高壁垒性的特点，产品往往由行业内几家大公司控制，甚至出现垄断产品的情况。第三，公司的主业构成的集中度高，这样导致相关上市公司与所在的行业产品的价格具有非常高的关联度，即行业产品价格可以直接传导为上市公司业绩，从而快速影响其股价的涨跌。此三点原因集中在一起，一旦某个产品出现大涨，势必会带来公司业绩翻天覆地的变化。而且，由于机会出现后的爆发力很大，所以往往容易出现逆势走强的局面。

如图2-9，我们可以看到美原油（CONC）近10年来走势图，其中第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波明显的大涨就出现在2006－2008年，随后一波出现在2010－2011年，标志性的指标都是原油价格每桶突破100美元，而这两个时间节点也就成为了化工化纤板块活跃的时间点。关于2010－2011年的行情，在之前第一章第四节的图1－18中，笔者已经介绍过了整个化工化纤板块的活跃情况。其实回顾之前的2006－2008年那波原油价格飙升的行情中，A股市场中最活跃的也是化工化纤板块，石油价格上行带来了TDI产品大涨，从而带来了蓝星清洗、沧州大化、锦化氯碱（000818，后更名为ST化工）等个股如火山爆发般的走强，短短1年多的时间股价平均上涨超过了7倍（如图2－10）。

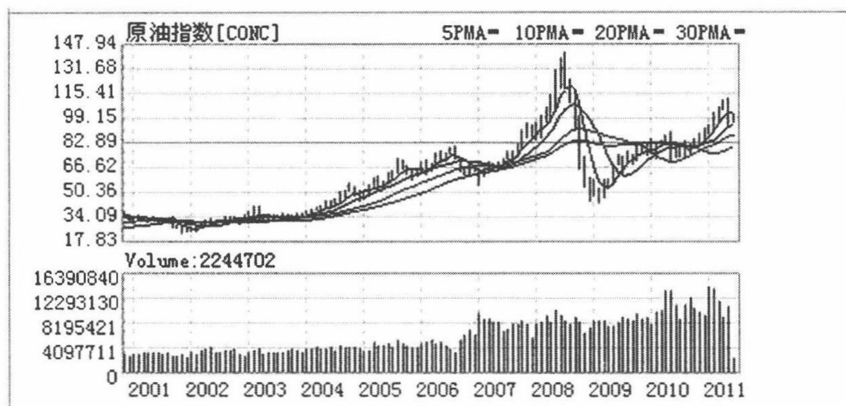


图2－9 美原油（CONC）近10年来的月K线走势图

同样的，随着石油价格的不断上涨，化纤类产品价格也在飙升，尤其是氨纶品种，从而引发了舒卡股份（000584，后更名为友利控股）、华峰氨纶、保定天鹅等一批化纤类个股的走强（如图2－11），短短1年多的时间股价平均涨幅接近了10倍，足见爆发力之强。所以我们看到这几年间，这个板块出现了不少牛股，机会也是反复出现，所以这个行业才是股民真正应该研究的。

由此总结可知，很多时候股民之所以被套，就是源于对行业、公司和股票之间的关系没搞清楚，想当然地将三者混在一起，或许你的分析没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错，想法也很对，但与你所买入的股票毫无关系，那么被套自然是必然的。因此，股民一定要弄清楚这三者间的关系，然后再去买股，这样才会有好的效果。上面这几个板块和个股，可以供股民研究和思考，同时也可对于之前很多操作进行一个重新的反思，这样就可不断地提高，下面笔者还将利用这样的思路介绍更多的板块和个股。

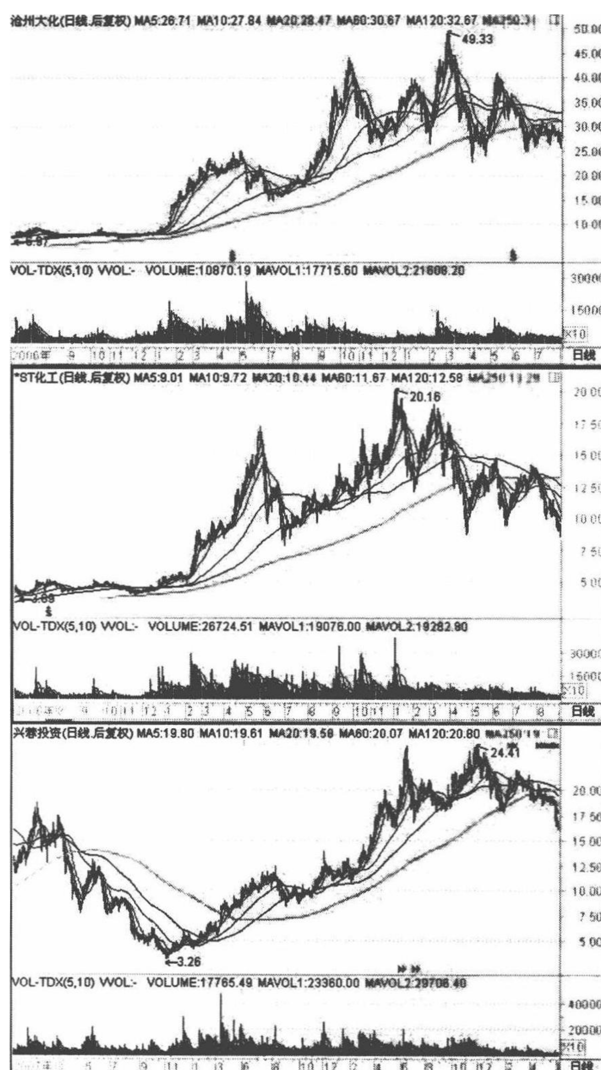


图 2－10　TDI 化工概念股从 2006 年到 2008 年日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－11　氨纶类化纤概念股从 2006 年到 2008 年日 K 线图

资源为强，稀缺为王——煤炭、有色金属、酿酒板块

与走势较为低迷的以石油板块为首的能源板块相比，资源板块走势往往非常强劲，历史上很多次行情的发动都是源于资源股的领涨作用，比如 2005 年 6 月 ~2007 年 10 月那波从 998 点 ~6124 点的大牛市，就是从资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的价值重估引发的；2008 年 11 月 ~2009 年 8 月那波从 1664 点 ~3478 点的行情中，有色金属和煤炭等资源股板块与金融、地产、钢铁一起成为涨幅最大的五大板块；2010 年 9 月 ~2011 年 11 月发动的国庆行情中，又是资源股成为主要领涨力量，带动股指上涨。可以这样说，如果一波行情中，没有资源股的表现，那么这种行情的成色就会差很多。为何资源股有这样强的号召力和表现力呢？

第一点是资源的稀缺性。以有色金属、煤炭为首的资源板块，都拥有比较明显的矿产资源，而这些资源往往是不可再生的，或者是非常稀缺的，类似煤炭、锌、铝、铜、锡、镍等。随着全球经济的高速发展，对这些资源的需求也日益增加，因此，价格也随之持续上涨。

第二点是股市资源股板块与大宗商品价格息息相关，这个是资源股板块与石油板块最大的不同。上面分析提到过，股市中的石油板块的上市公司真正的主营业务集中度不高，“石油勘探和生产”业务虽然非常赚钱，但在主营业务收入所占比重却不足 40%。但如果我们查看有色金属和煤炭板块中的个股会发现，在大多数的资源股上市公司中，“矿产采掘和矿产资源开发”业务的收入占主营业务收入比例平均在 80% ~90%，高的一般超过了 95%，低的也在 60% 以上。所以，资源股板块上市公司拥有非常明确的主业，这样一来股价直接与资源价格、产量挂钩，即价格和产量的提高，能够直接带来业绩和公司股价的提升，明确的主业也能够使股民对其进行简单的估值计算和评估，这也是资源股板块相比其他板块股性活跃的主要原因。现实中，一旦大宗商品价格持续上涨，外界的资金就很容易知道相关资源公司的股价必会有强劲的上涨动力，从而资金竞相追捧拉动股价上涨。而其他板块由于不具有这样的特性，股民很难判定什么样的经济形式或者产业动态能够去触发股价上涨，尤其是股民根本不熟悉的领域类似科技板块等，更是不知道其股价为什么涨，为什么跌。

第三点是拥有自主定价的垄断特性，可将风险转移，分散。每个行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都有其低谷与高峰，但唯独有色金属和煤炭等资源，虽然价格上也有起伏，但从中长期来看其价格一直在上涨，这里面尽管有通胀因素带来的资源产品价格高起，但更多的是源于资源行业具有非常强的垄断性，行业内部具有非常强的定价权，说得直白一些，即谁拥有矿山，谁就控制了整个行业的价格，毕竟资源总量是有限的，本身又具有在相当长时间里的不可替代性，越用越少之后，价格必然是越来越高。

这些都是优势，那么是否也存在风险呢？在分析石油板块时，提到了因其主营业务所占比重低使得石油价格上涨无法给板块带来持续的动力，那么有色金属和煤炭等资源股板块是否也有类似的风险呢？答案是肯定的，而且更加突出，即资源股泡沫效应。上面提到了资源股板块的三大优势，在第二点优势中提到了其估值判断相对简单，矿产资源的可开采量和价格的乘积就是公司的内在价值所在，那么一旦公司的总市值过大，超过整个价值，那就是泡沫，此时资源股的股价走势与大宗商品价格的正相关特性就会降低，资源产品价格上涨无法传导给业绩，也就无法带来股价的上涨。

比较明显的就是黄金股，首先是黄金价格构成过于复杂，黄金不像其他贵金属那样大量的直接用于经济生产，其承载着更多其他内涵。自从 1971 年 8 月 15 日，美国单方面终止了美元与黄金挂钩，解除了美元的金本位制，使美元成为事实上的全球储备货币后，黄金价格的形成机制就不仅取决于黄金的基本供求关系，还取决于美元的走势（不过美元与金价关系也很有意思，总体上是美元贬值金价升值，但也会出现美元与黄金共涨或同跌的局面，比如说从 1980 年到 2000 年，20 年的时间里，美元大幅贬值，但金价不但没涨，反而从 800 美元一路下跌至 400 多美元），以及地缘政治、央行储备、货币政策、投机资金的流动等因素。正是这样复杂的价格构成，直接导致了很多的投资陷阱，比如说从 1999 年 8 月黄金价格创下了 251 美元/盎司的熊市最低价格开始，到 2011 年已经是牛市第 11 年。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 年间，金价上涨超过 600%，超越了同期大部分的投资产品，可以说是真正的黄金 10 年。尤其是在通胀的时代，越来越多的人开始关注黄金，但也会有很多的疑问，2009 年 8 月时黄金价格不到 1000 美元/盎司，至 2011 年 9 月时，黄金价格已经接近 1900 美元/盎司，但黄金储量居于前三的紫金矿业、中金黄金和山东黄金，2 年来股价并没有上涨，甚至还在下跌，原因在于泡沫效应，通过量化计算股民就会明白，如一家黄金类上市公司的储量为 100 吨黄金矿，毛利率（自产金及冶炼金的加权平均毛利率）为 10%。目前一吨黄金的市场价格大概在 3 亿元人民币，因此，按照公司储藏的黄金价值来看，公司的内在价值亦不过 30 亿元，但其公司市值最高超过了 300 亿，这显然就是泡沫，毕竟黄金储量不可能短时间内扩大 10 倍，黄金价格更不可能涨 10 倍，因此这样的泡沫就会带来黄金价格上涨而股价不涨的情况，其他资源股也有类似的情况，如果股民不知道这些，很容易就会被套。

表 2-1 煤炭板块上市公司资源综合排序 2008 版

	可采储量（万吨）		权益可采储量（万吨）		可采年限（年）		每股权益储量（吨/股）	
1	中国神华	1485400	中国神华	1352034	兰花科创	297.95	潞安环能	2.97
2	中煤能源	971600	中煤能源	599500	国投新集	160	露天煤业	2.75
3	兖州煤业	400100	兖州煤业	284700	西山煤电	147.57	国阳新能	2.25
4	西山煤电	313200	西山煤电	277200	神火股份	113.18	西山煤电	2.11
5	露天煤业	221692	潞安环能	189608.52	大同煤业	107.96	兰花科创	2.1
6	大同煤业	200479.5	露天煤业	179829.72	盘江股份	82.57	大同煤业	1.41
7	潞安环能	189608.5	大同煤业	118355.5	兖州煤业	79.27	平煤天安	1.06
8	兰花科创	188500	平煤天安	114315.3	中国神华	77.67	神火股份	1.01
9	平煤天安	127688.1	国阳新能	108206.36	露天煤业	76.87	恒源煤电	0.86
10	国阳新能	108206.4	兰花科创	85666	潞安环能	68.75	开滦股份	0.85
11	神火股份	64746.23	上海能源	61616	上海能源	57.91	上海能源	0.85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	可采储量（万吨）		权益可采储量（万吨）		可采年限（年）		每股权益储量（吨/股）	
12	上海能源	61616	国投新集	59200	国阳新能	52.76	中国神华	0.68
13	国投新集	59200	神火股份	50342.9	开滦股份	45.88	盘江股份	0.62
14	开滦股份	47900	开滦股份	47900	平煤天安	44.53	兖州煤业	0.58
15	金牛能源	28990.5	金牛能源	28990.5	恒源煤电	35.66	中煤能源	0.45
16	盘江股份	23200	盘江股份	23200	郑州煤电	32.25	金牛能源	0.37
17	郑州煤电	22572	郑州煤电	22572	金牛能源	24.21	郑州煤电	0.36
18	恒源煤电	16966.88	恒源煤电	16966.88	中煤能源	20	国投新集	0.32

所以说，股民在投资资源股板块时，不仅要看表面上的资源价格，更要注意到上面提到的整个资源股泡沫效应带来的误区，应该先计算一下其内在价值（权益可开采的矿产资源与产品价格乘积）与如今股票市值间的泡沫有多少，纵然上市公司可能会有资产注入或者新购资产等行为，但一般不会过于离谱，一旦泡沫过大，那么即便短线有大宗商品价格上涨，也未必能够带来股价上的大幅提升，这是需要股民冷静对待的。同时，很多股民在资源股板块中选股时也会有困惑，比如说以煤炭板块为例，同板块内个股有将近20只，如何在其中选择潜力更大的品种呢？利用泡沫效应，或者是直接采用其估值因素的特点简单来比较。如表2-1，这是2008年时根据上市公司年报和公开数据披露的公司煤炭储量、年开采量以及股本情况进行列表总结的。虽然时间过去了几年，但实际上这几年来基本上没有太多的变化，其中我们可以看到每股权益储量较为丰富，可开采年限长的煤炭股在随后的走势中表现较好，例如国阳新能、潞安环能、神火股份、兰花科创、西山煤电等走势都不错，相反，数据较差的如中煤能源、国投新集、郑州煤电等股价表现就比较差，如图2-12。这就说明通过简单的对比资源股上市公司的资源储备和每股可开采量等数据，就能够很好的甄别个股优劣。

或许股民此时会有一个新的疑问，那就是资源股出现了泡沫效应，之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后怎么办呢？此时又该如何选股？笔者一般采用的方法就是扩大资源股的范围，如煤炭和有色金属等传统的资源股，但资源股远不止这些，实际上具有类似资源股三大特点的都可以称作是资源股，比如说酿酒板块。很多的酒类公司拥有独一无二的酒窖、传统的配方和传承的制作工艺，实际上也是拥有垄断性、稀缺性、主营业务突出和行业定价权等优势，而且与矿产资源不同，一些酒类公司的优势地位几乎无法动摇，类似贵州茅台、泸州老窖等酒类公司，即使你拥有和其一样的配方、一样的制作工艺、一样的操作程序，但你没有传承数百年、上千年的酒窖，你也做不出茅台酒来。高端白酒价格为何越来越贵，一方面是陈酿本身就需要时间的积累，时间越久酒越香，另一方面随着酒文化的深入，高端酒的资源是相对有限的，需求的人多了价格必然会上涨。如图2－13，我们可以看看酒类的上市公司，那些拥有特色酒资源的上市公司几乎清一色地持续上涨。因此股民应该学会举一反三，不要拘泥于资源股就是有色金属和煤炭，要通过其特点来将其开发拓展。

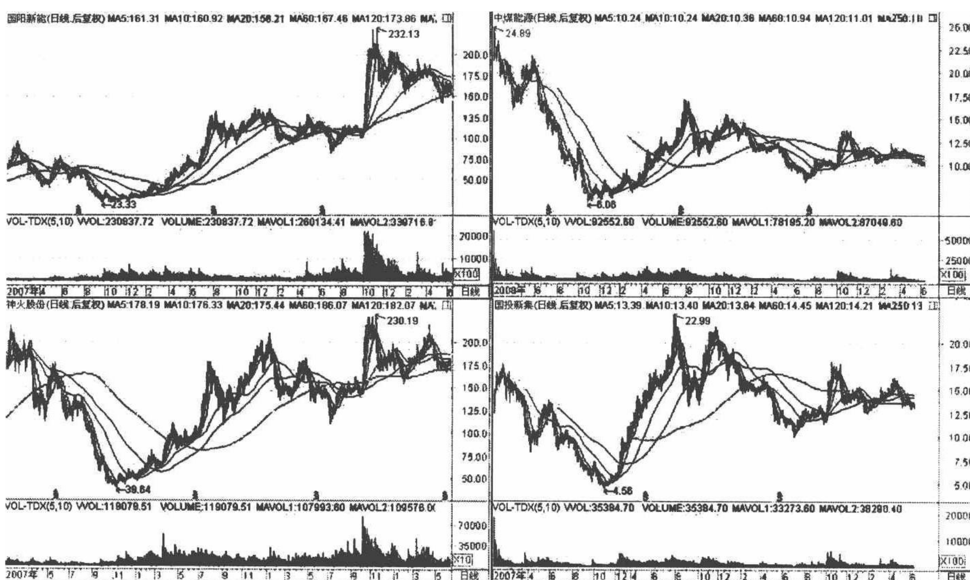


图2－12　煤炭板块部分个股从2007年到2011年日K线走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

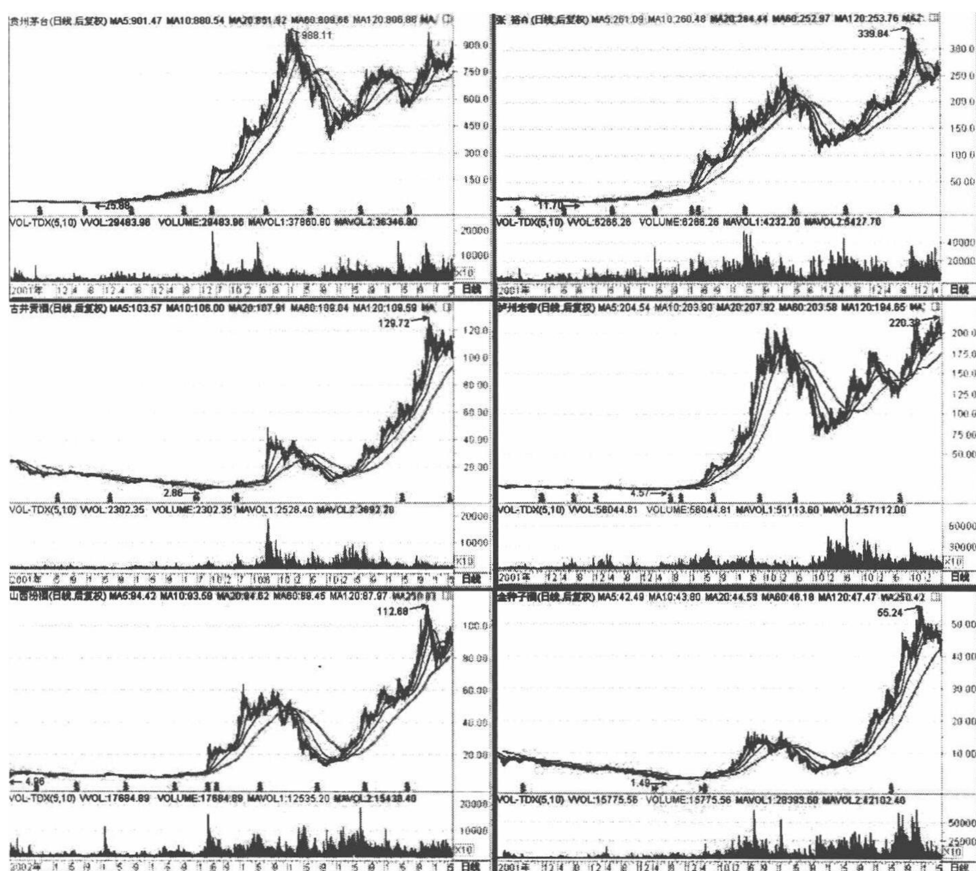


图 2－13　最近 10 年（2001－2011 年）酒类上市公司日 K 线走势图

大公司与小公司的投资之道
——军工、房地产板块、中小板与创业板

股民时常有一个困惑，究竟是该买大公司的股票，还是小公司的股票，大公司概念多但股性差，小公司属规模小但股性活跃。在对石油板块的分析中，我们知道了，很多时候一味地做加法，叠加各类概念的结果往往是被套，做减法反而有实现赢利的可能。股民选股被套的根源在于对市场的泡沫构成法则不了解，也就是说当市场炒作热情高昂时，我们会不由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自主地进行正面的强化，往往会给予股票高市盈率和高估值的评价，也对上市公司经营有很多的期待，所以上市公司很容易以非常高的净资产溢价来实现上市、增发、再融资等抽资行为，而股民也认为上市公司得到钱之后能够扩大净资产的规模，从而带来未来业绩增长的预期，因此还会继续给予该公司或者该行业更高的估值，这就是制造泡沫的一系列过程，而一旦泡沫破裂，市场的预期就会转向，变为不断地挤泡沫过程。认识到了上市公司一系列的行为不过是圈钱的过程，而所谓的高成长性预期，最后不仅没有换来业绩的增长，反而将优质资产的收益率稀释，公司做大了却没有做强，内耗的增加带来了公司发展的新麻烦。

这个非常像卖猫不卖猫碗的故事。一个人在路边卖猫，猫非常普通也不值钱，但他却用一个名贵的古董碗来当猫食碗。很多人以高价买下猫就是为了同时带走猫碗，哪里知道卖家更加精明，他是用猫碗来充当诱饵以高价卖猫。其实这个故事就和股市中圈钱法则类似，上市公司不断地再融资、再增发，不断地向股民宣传股民是用“便宜”的价格购买了上市公司“优质”的资产，且未来能够带来多少可观的收益。实际上，股民到最后才发现，人家卖猫不卖碗，股民是明赚而实亏。所以股民一味地采用加法原则，挖掘公司所谓的这个概念未必是明智之举，这存在诸多的圈钱陷阱，反而采用减法效应的板块或许能够带来真正的机会。

在 A 股的行业板块中，有个行业板块体现这个现象最为明显，那就是军工板块。中航科工（原中国一航、二航合并后的企业）、兵器工业集团、航天科技和航天科工，这四大集团是 A 股市场中大的军工系公司，这些公司规模庞大，资产诸多，民用资产、军工资产都有，涉及的行业非常多，航天、航空、科技、军事、医药、汽车、房地产等，但由于都集中在一起，很明显的就出现了做大后资产反而从强变弱的现象。随着 2008 年下半年开始的央企整合大潮开启，军工系公司就成为了整合的主要对象，重新整合旗下的上市公司，整合优质资产，剥离劣质资产，形成主业突出的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司，就成为了军工板块主要的发展方向。随后我们看到了中兵光电、西飞国际、洪都航空、中航重机、中航精机、贵航股份、哈飞股份、成飞股份、航天科技、中国船舶、中船股份等，都成为了军工资产上市的平台。所以正是这样的减法效应，剥离劣质资产与升级优质资产后，将原来散沙般的经营变成了拳头般的优势主业，不仅实现了业绩上的飞跃，也带来了股价脱胎换骨般的强势表现（如图 2－14）。

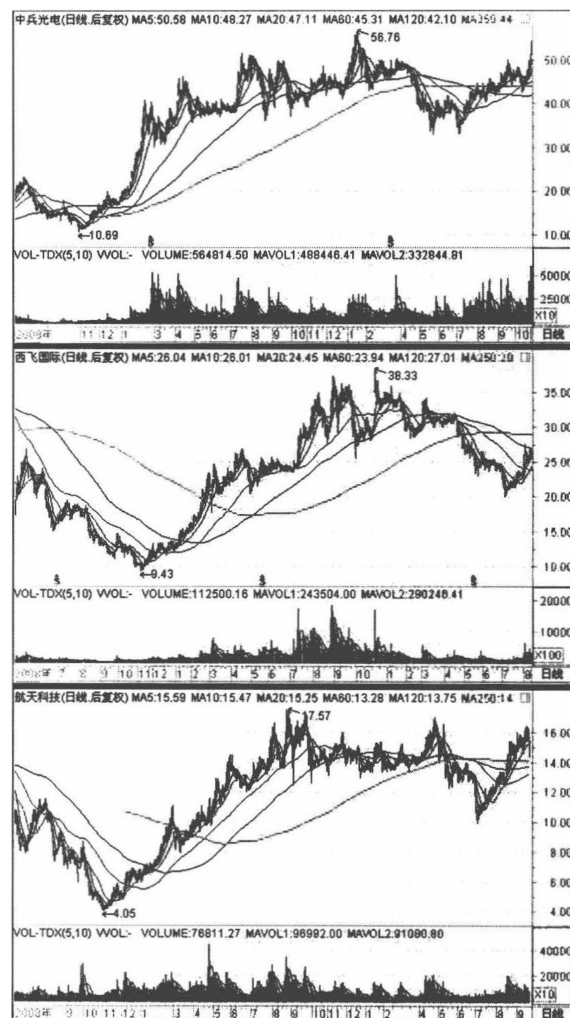


图 2－14　军工板块 2008 年到 2010 年日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，类似情况还出现在房地产，虽然房地产行业在经历了2009年第四季度开始的调控之后受伤颇大，但笔者认为房地产行业是在经历凤凰涅槃。多年来，房地产板块在A股成为拥有最多上市公司的板块，但主业构成也最分散。很多公司虽然是房地产公司，但实际上主业比例很小，且经营杂乱无章。因此，随着国家实行非主营房地产的央企退出该行业以及一系列的调控行为后，就有望出现真正的房地产龙头企业，也就会有类似军工板块的机会，这是股民关注的，这个时间应该是在2012年底和2013年附近。

列举了这些案例，我们对于上市公司的加法、减法效应有了一定的理解，股民会有另一个疑问——究竟是大公司的股票好，还是小公司的股票好呢？大、小公司的投资之道究竟是什么呢？为了帮助股民分析，笔者特意选取了全球500强的大企业近10年来在美国股市的走势情况（如图2－15），比较突出的类似微软、通用电气、英特尔、可口可乐、谷歌、亚马



图2－15 世界500强大公司中代表性个股在美股市场10年来走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逊等，我们可以发现一个共性的问题，那就是虽然这些公司非常赚钱，经营也很不错，但股价走势上却呈现出动力不足的现象，更多的是在原地踏步，甚至有的出现明显的股价下滑，原因是什么呢？这里面既有公司规模达到非常大之后内耗的问题，也有其身躯庞大后，公司经营不求有功但求无过的问题。换句话说，大公司发展到一定规模后不再需要充满想象力的改变和颠覆式的革新，更多的是在循规蹈矩地稳步向前。因此这样就带来了其股价走势越来越稳定，持股者也更多的是看重其稳定的分红，而不再追求投机般的股价差值，所以也就出现了股价走势日趋平缓的现象。

反而是很多小公司，经常会出现相当好的走势，比如说2004－2006年上市的中小板个股，就是非常明显的代表（如图2－16）。很多个股都走出了在几年内十几倍，甚至是几十倍的涨幅。总结一下大公司和小公司股票走势上截然不同的原因，笔者认为有三点：首先，生存压力和环境决定了公司和股票的性格。中小型公司的生存压力远大于那些大型公司，甚至可以用夹缝中求生存来形容，所以它们必须要进行创新和改革以保持核心竞争力，摆脱要么生存要么灭亡的命运。体现在股票上，就是涨跌幅比较大，要么上天堂，要么下地狱。而大公司的生存之道则是大而不倒，利用自己的优势和地位明哲保身即可，生存不是问题，过得好也不是问题，关键就是如何长久地保持，尽量避免一切的风险，稳定压倒一切，所以大公司的股票在走势上往往是沉稳有余，锋芒不足。

其次，生于忧患，死于安乐。上市时的环境和随后的变化是决定股票走势好与坏的关键，往往在上市时被低估，被市场遗忘，甚至很多是在市场处于大熊市时上市的，是生不逢时的股票，这些股票往往最后能够成为大牛股。因为它们是在恶劣的环境中成长起来的，本身就有很多的忧患意识，所以其股票的性格就非常坚毅，抗风险能力强，容易走出逆势的行情。大家可以看图2－16，实际上这些个股大多是在2004－2006年间上市的个股，本身上市发行时市盈率和定价就不高，随后又遇到了市场的熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整，走势更加低迷，而随着公司业绩不断地提升，凸现了股票的价值，随后在市场稍微转暖时，这些个股的价格就迫不及待地反弹。反而是那些在牛市上市的个股，股价往往一步到位，尤其是超募了大量资金之后，反而没有了创业的动力，日趋平庸就决定了其股价日渐衰落。同样的，当小公司成长为大公司时，股价提升了、生存环境改善了、公司规模和资产都扩大了、拥有的东西多了之后，其改革的动力就会变小，就越不敢抛弃瓶瓶罐罐，其发展的增长空间就越小，保守成为了它们主要的发展策略，股价上的放缓也就不足为奇了。

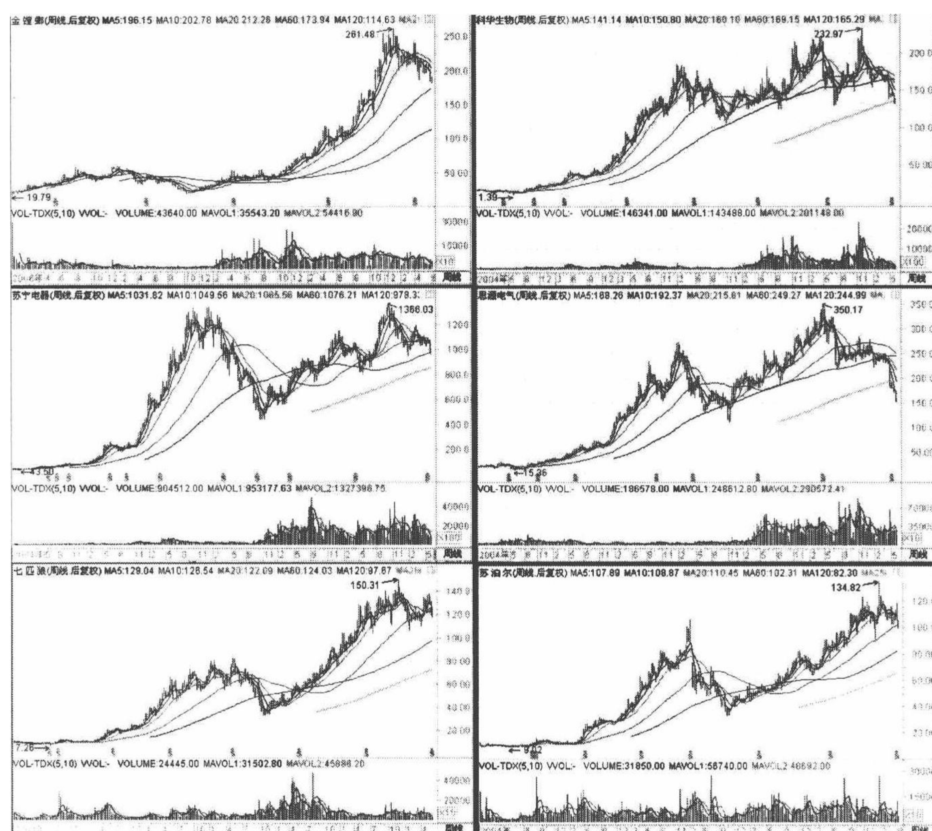


图 2－16　中小板部分牛股最近几年来的周 K 线复权走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一点也是比较关键的一点，小公司也有大发展，大公司也有大麻烦。小公司往往是在夹缝中求生存，所以我们看到了上面提到的中小板公司，如思源电气、金螳螂、七匹狼、苏泊尔、科华生物、苏宁电器等，它们是大行业中的小局部，甚至只是细分环节中的一环，比如说纽扣、拉链、阀门、不沾锅等，正是这些大公司不愿意做的事情，反而成为中小公司的救命稻草，在其领域内形成绝对的控制力，从而带来持续的发展。这其实就是老百姓常说的一句话，中国十几亿人，每人给你 1 元钱你就是富翁了；扣子虽然小，但一件衣服上就有几个，全球人衣服上的扣子加起来就是庞大的数字，其带来的财富更是非常可观。因此很多股民过分追求大公司、新兴行业、高科技领域，却忽略了小公司、传统行业、细分领域中也有值得股民投资的好股票。

所以总结一下，在大公司、小公司的选择中，股民首先应该明确两类公司股票的风格，前者更多的是以业绩和行业地位的稳定为投资亮点，以分红派现作为主要赢利方式；后者则是以成长性和发展前景为投资亮点，以业绩的快速发展和股价的爆发力为主要赢利方式。因此选择大公司，我们就要选择那些分红能力强，可做中长期投资的，投资的时间倒不是太重要；选择小公司就要在大熊市、市场的大调整和大的破发潮中进行研究，只有在这样的恶劣环境中才可能造就个股的牛性，方向更多的是在考验人们的思维方式，一定是要独辟蹊径，产品不在于大与小，而在于精和依赖性，比如说人们为什么离不开微博、手机和聊天工具，并不是源于这个事物本身，而是说你需要通过这些来和你的朋友、同事、家人交流和沟通，这就是所谓的依赖。同样的，名牌服装体现身份，大家愿意买，而名牌服装的扣子、拉链等配饰都是固定采购于某个企业，因此也带动这个企业的发展。

类似电力和电网发展，受益最多的并不是电力企业，而是电力设备类的采购企业，每次电网和电力发展都需要采购这些设备。高速铁路概念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正受益的不是那些铁路公司，同样是相关设备采购企业，毕竟建设高铁需要轨道铺设，那么相关零器件的龙头公司就会受益，而且只要发展相关项目，无论成功与否都需要采购这些，那么必然就会带来股价的上涨，而铁路公司则是在项目成功后才会有真正的受益，而这个见效的时间比较长。所以我们看到了在2010年下半年到2011年第一季度这波高铁行情中，笔者挖掘的，如晋亿实业、晋西车轴等生产零件设备的公司，其涨幅远远超过类似中国北车、中国南车、中国中铁等铁路公司（如图2－17）。这些就是依赖性需求带来的大机会，所以股民如果真正要追逐新兴行业，不要仅停留在表面，而应该思考一下大行业之下最依赖的是哪些细分行业，尤其是有哪些小公司控制着这些产品，这才是真正的机会。

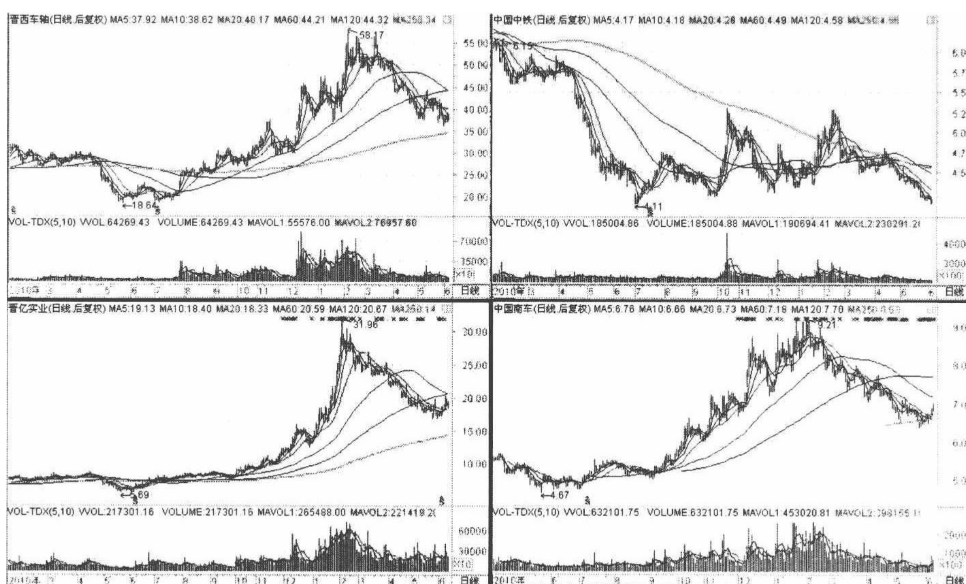


图2－17　铁路板块中部分个股从2010年6月到2011年6月的日K线走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　神奇的指数，神奇的赢利

股票的市场是股市，所以股民总是错误地认为股市中只能操作股票，却忽略了股票之外还有其他更多更好的投资品种，比如说指数。虽然很多股民每天看盘，盯着指数，却未必有股民真正理解指数中的奥秘与神奇之处。笔者抛砖引玉，介绍三大类指数及其对应的机会，帮助股民拓展其操作股票的思维空间，从而带来更大的投资空间，同时这些也是笔者在本书后面介绍的高级解套模式中重要的条件。

传统指数：判断大势与策略选择

传统指数是股民最熟悉的，比如说上证指数、深证成指，这是股民看盘时的“常客”，但熟悉却未必真正知道指数的意义与内涵。仔细观察发现，这两个指数的走向在大部分时间内是差不多的，但在幅度和行情运行速度上存有差异。2001－2005 年时市场都处在熊市状态，幅度和成交量方面都很低迷，而 2006－2007 年这波大牛市中，上证指数的上涨幅度超过了 600%，而深证成指则不足 400%，这是两大指数间差异较大的一个时间段。而在 2008－2011 年这段时间里，虽然两市都在调整，很明显深证成指走得比沪指更强一些，下跌幅度小，但反弹速度快且幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大（如图2－18）。

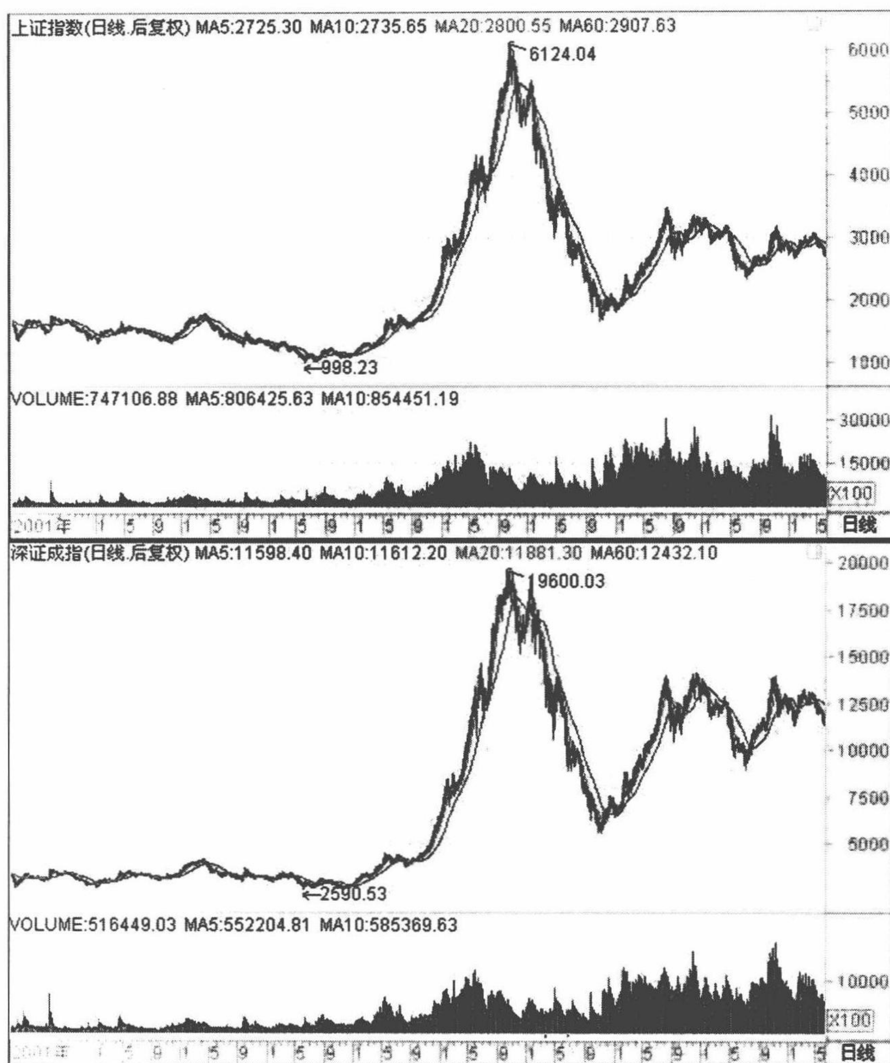


图2－18　近10年来上证指数与深证成指的日K线走势对比图

造成沪深两市差异的主要原因在于两个市场中上市公司结构上的差异，在沪市交易所上市的都是中大盘股，并且在最近5年来上市的新股数量较少，缺少新鲜血液的注入，所以沪市的“惯性”大，即趋势启动难，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停下来也难，无论牛熊市，一旦启动了就是大行情，持续时间也会比较长，这是源于其改变趋势时对能量消耗大的原因。深市交易所上市的都是中小盘股，并且在新股改革之后有大量的新股上市，不断地给深市注入新鲜的血液，这使得深市的股性更为活跃，哪怕是在缩量、弱势的环境下，深市也能够有相当数量的个股处于活跃的状态，成为市场热点。

由此可知，隐藏在这两位“常客”身上的内涵是两个方面。如果从个股角度来说，上证指数更容易失真，因为沪市权重股多，大盘股多，这些个股能够控制指数，造成股民赚了指数不赚钱或者是赔了指数不赔钱；而深市就不同了，虽然深市也有权重股，但无论从大盘股的数量和权重来说都远小于沪市，并且这些大盘股还在不断地被弱化，所以深证成指则更真实地体现出个股的走势。当然如果从指数角度和主力大资金的角度来看，无疑是上证指数更容易观察到真相，因为能够撬动权重股的必然是大资金，而权重股如果持续地活动，就说明大资金是有想法的，那么必然在上证指数上有所体现；反之如果说上证指数一直没有太多表现，那么权重股的走势也不会太强，这说明大资金没有太多的行为和想法，行情只能够集中在中小盘个股上。

说到大盘股与中小盘个股的差异，有两个指数必须是股民要时常观察和比较的，那就是中小板指数和上证 50 指数（如图 2 - 19)。我们可以发现这两个指数走势存在非常大的差异。差异的根源就是其代表了不同类型个股的走势，中小板是专门为中小型企业上市而设立的市场，所以聚集着大量同样性格的中小盘个股，中小板指数自然就是此类个股走势的浓缩；而上证 50 则是汇集了沪市最具影响力的 50 只大权重股，那么上证 50 指数自然就是大盘股走势的集中体现。对比两大指数，我们可以发现 2006 - 2007 年的牛市行情中，上证 50 指数无论是交投活跃度，还是涨幅都超过了中小板指数，而 2008 年的熊市中两者同样低迷，而在 2009 年 - 2011 年的时间里，中小板指数明显在成交量上有一个大幅的提升，并且持续保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃，这个因素使得中小板指数能够在沪深主板指数持续弱势的格局下不断创出历史新高。

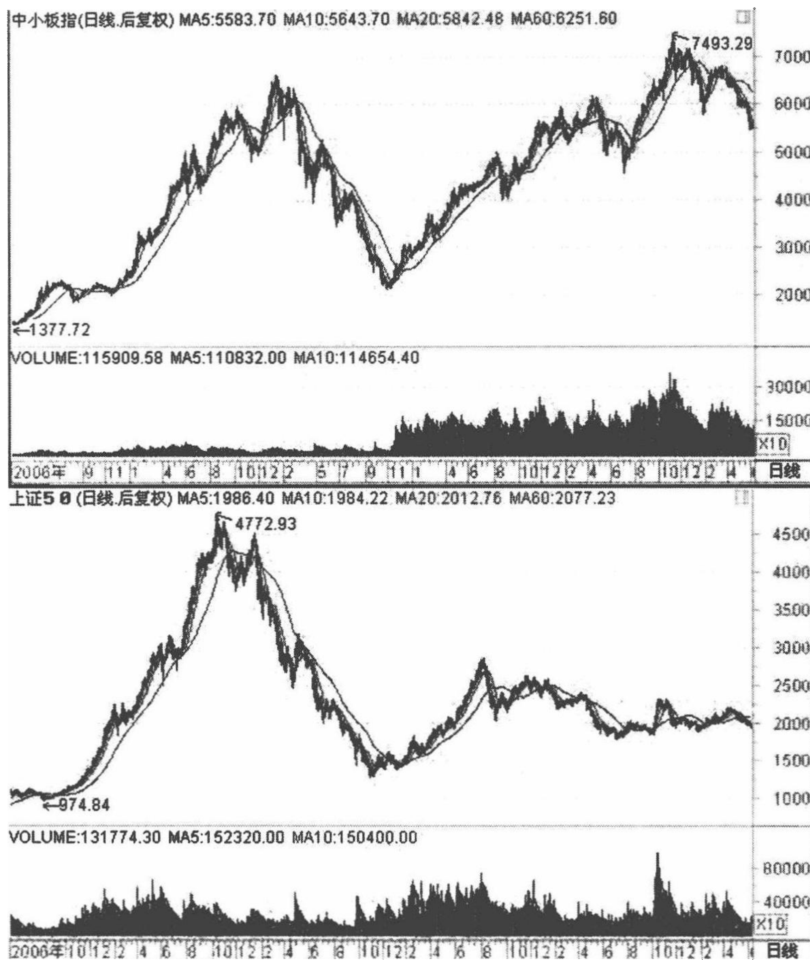


图 2－19　近 5 年来上证 50 指数与中小板指数日 K 线对比走势图

在对日常股市的趋势分析时，现在最常见的一个就是，只要股市上涨就会有人高喊牛市，会说指数能够到 4000 点、6000 点或 10000 点，一旦稍有下跌就喊熊市，整个市场舆论就会说指数要跌到 2500 点、2000 点或 1500 点。实际上市场趋势并不会那么频繁地切换，一旦形成就会有较长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的保持。所以说，对比中小板指数和上证 50 指数，我们可以更好地发现市场的趋势。因为主导大盘股行情的都是大资金，而上证 50 指数活跃期是在牛市中或者是熊市反弹的初期，通过权重股来修复和拉抬指数制造行情；而主导中小盘个股的是游资和中小资金，其影响力不足以拉动整个市场，但却能带来局部的市场热点，并且通过不断地切换热点来完成获利，所以中小板指数往往会在市场总体缩量，而局部热点则在不断的振荡市行情中有非常好的表现。当两类指数都处于明显的下跌周期时，市场则处于熊市周期中。

随着 A 股市场的发展和规模的不断扩大，股民在操作中会发现一个规律，那就是在上涨行情中必须抓主线品种，因为只有主线热点是领涨的主力且持续性强，而其余大部分个股只是跟风上涨，持续性差。如果股民找不到主线，那么即便是在上涨行情中也很容易赚了指数不赚钱。因此对比指数的一个目的就是帮助股民更好的赚“指数”的钱，指数与股票不同，指数是许多只股票的集合，在单一的股票走势上会有难以把握的情况，但当其形成群体时就好把握了，几乎所有的指数都有对应的指数基金。比如说中小板指数就有中小板 ETF，上证 50 指数就有 50ETF 等，这些都是在二级市场可以像股票一样进行买卖的。

那么，这对股民来说操作就简单了，只需要两步：第一步是判断当下市场的大趋势，是牛市、熊市还是振荡市；第二步是对比上证 50 指数和中小板指数，从中二选一，然后选择对应的指数基金进行购买。这样简单有效的方法非常适合新股民和选股能力不强的股民，其直接规避了选股难的问题，并且将市场因素减少到了最低，因素越少越容易把握。通过上面两大指数，大家也看到了，或许从单天走势上看指数没有个股那么大的空间，但积累下来的收益却相当可观。股民可自己总结一下，如果你全年操作过后没有跑赢指数，那么就要冷静反思一下自己的操作，不妨换种方式，只赚指数的钱。那么这也引出了一个新的问题，即当股民能力提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，进入到个股研究状态时，指数还有作用吗?

特色指数：把握主线与热点

在回答这个问题前，我们先要了解下指数品种。在很多股民心中或多或少都对指数持有偏见，如指数的种类很少，指数的作用很小，指数没有股票来得实际，甚至市场中经常说到“重个股轻指数”，“抛开指数做个股”等言论。之所以这样是因为很多股民认为指数就是传统的上证指数、深证成指、中小板指数、创业板指数、A 股指数、B 股指数等，其实指数的范围很宽泛，比如在交易软件中，我们打开“399”和“0009”开头的代码就能看到很多的指数，总量超过 300 个，有基本面指数、主题型指数、综合指数、加权指数、行业指数，以及为追求某种功能而专门定制的指数等，五花八门，种类繁多。笔者经过一些不权威的调查，大约有 8 成以上的股民根本不知道股市中有这么多的指数品种，并且很多股民即便知道也从来没有用过这些各具特色的指数。

从这个角度，我们可以反思一下，股民总是抱怨自己是弱势群体，这是客观事实，但是否也源于我们自己主动放弃了很多好的工具呢？简单来说这些特色指数的好处是可以帮助我们更好的了解股市，了解市场中各个板块的动向，并且由于这些指数的存在，基金公司根据不同的需求推出了大量的指数型基金产品来帮助股民简化操作。如今沪深两市拥有 2000 多只股票，并且从每年 300 只新股上市的速度来看，很快就会突破 3000 只个股（这意味着即便你每只个股仅用 10 秒去浏览和思考，全部看完这些个股都要花费超过 8 个小时的时间）。想象一下，如果股民每次操作都要从这么多的个股中找寻自己的操作目标，不仅精力和研究的时间成本消耗不起，而且风险也很大，单个个体的知识面和观察力是非常有限的，没有一个人能够在同一时间监控几千只个股并从中发现机会。而指数就是某一类个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群的高度浓缩与概括，这样我们只需要监测某几个自己感兴趣的领域及其对应指数，然后再来具体地挖掘板块中个股的机会即可。

具体来讲，股民要想学会运用指数，首先应该浏览一下“中证指数有限公司”的官网（www.csindex.com.cn），这是交易所和监管部门授权专门研制和发布指数的地方，是各类指数与数据的交汇之处。2005 年 4 月 8



图 2－20　沪深 300 行业指数从 2007 年 7 月到 2011 年 6 月日 K 线走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日发布的沪深300指数是沪深市场首只跨市场的权威指数，并且成为中国股市最具影响力的指数之一。目前市场中大量的投资基金都以沪深300指数作为业绩基准或是基准中的一部分，涉及基金资产规模已接近10000亿元。尤其是我们看到了在2010年4月16日发布的我国第一个股指期货品种——沪深300股指期货正式上市。在2007年7月2日，中证指数有限公司根据沪深300指数的300只成分股的性质将其分为能源、原材料、工业、可选消费、主要消费、医药卫生、金融地产、信息技术、电信业务和公用事业共10个行业，并以各行业股票为样本形成了10个行业指数，这样一来，沪深300指数成为了反映A股市场走势概况的“晴雨表”，而沪深300的10个组成行业也成为了本行业的代表。

图2－21　沪深300指数从2006年8月到2011年6月的日K线图

笔者挑选了最近几年来沪深300行业指数中涨幅最差与涨幅最好的3个品种，对它们进行比较我们可以发现，在10大行业指数中，300公用（399917）、300金融（399914）、300能源（399908）的走势表现最差，而300医药（399913）、300消费（399912）、300可选消费（399911）的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势最好，尤其是300医药不仅一路逆势走强，而且刷新了2007年牛市中的最高点，在此基础上又上涨了达50%之多。这里面给股民三点启示：

第一，市场板块和个股的分化现象非常严重。在市场规模较小的时候，股市是齐涨共跌的状态，板块间基本上没有太多的差异，由于市场投资品种较为有限，所以个股往往是轮涨的状态，再差的个股也有表现的机会。而随着股市规模的扩大，以及投资品种的丰富，不仅个股的差异在变大，板块间的差异也在增加。通过对比图2－20和图2－21，我们可以发现几个图的走势差异很大，而实际上，沪深300指数是300行业10个指数的汇总，换句话说图2－20中的6个图加上另外4个300行业指数的图经过同时间区域的叠加后就应该是图2－21的样子。沪深300指数之下的10个行业划分就呈现出这样大的分化，更不要说沪深两市几十个行业划分，其分化情况将是多么的复杂，选股难度有多么的大。由此可知，股市发展越快，投资品种越多，对股民的选股能力要求越高。

第二，通过指数对比可以有效地帮助股民抓热点主线。正是由于存在着上面提到的板块间巨大的差异，所以我们才应该经常利用行业指数进行对比。如果股民感觉沪深300涉及的股票圈子有些狭窄，那么还可以进行更多行业指数的对比，如399110～399230，这其中有很多专门的行业指数。此外类似中证、巨潮等指数公司还推出了很多细分的行业指数，这些都可成为股民使用的工具。当股民想要对某一个板块进行投资的时候，先不要轻易地进行选股，而是应该对这个板块所在行业的指数进行一个分析，看其趋势的涨跌状态，同时对比一下其他行业指数，看看有没有更强、更适合投资的板块，经过了这步之后，再去进行具体的选股。同样的，如果此时没有任何的选股思路，也可从各个行业指数间的对比做起，从中先进行第一步的筛选，然后再进行具体的对比，这样一步步地自上而下地缩小范围，就能够选出比较好的个股进行跟踪。

第三，指数投资，赚看得到的钱。在日常操作和选股的过程中，最令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民困扰的就是对同一板块内几只个股的选择，究竟哪个更好。股民常常是在深思熟虑后选择了一个较为平庸的个股，随后看到被自己“抛弃”的个股接连走出好的走势，不兑捶胸顿足，唏嘘不已。其实，解决这个问题的方法很简单，既然我们已经能确定大盘指数处于一个低风险的区间，那么就可绕开选股这个难题，直接投资指数品种，比如说 50ETF、180ETF、深成 100ETF、中小板 ETF 等；或者我们明确知道某一个行业板块机会很大，但板块内个股众多，不知道如何选股，可以先选指数，然后再选择指数对应的基金进行投资。例如，在 2009 – 2011 年间，我们遭遇到了一个高通胀的周期，在此期间储蓄意味着资产贬值，跑赢 CPI 成为了每个人的目标，而此期间的股市很不争气，始终处于振荡下跌的格局，很多股民叫苦不迭。实际上我们能够知道，通胀格局下价格上涨是最显著的现象，而 CPI 中权重最大的就是食品，也就是不断上涨的食品价格在拉动 CPI，那么直接投资食品板块自然就是最好的选择。但食品板块涉及个股很多，如何选择？退而求其次，食品指数（399131）就是很好的选择，如图 2 – 22，在高通胀周期其一路上行，不断创出新高，与股市方面的持续走低形成了鲜明的对比。这就是投资指数的优势所在，让你想到的赚钱思路快速变成

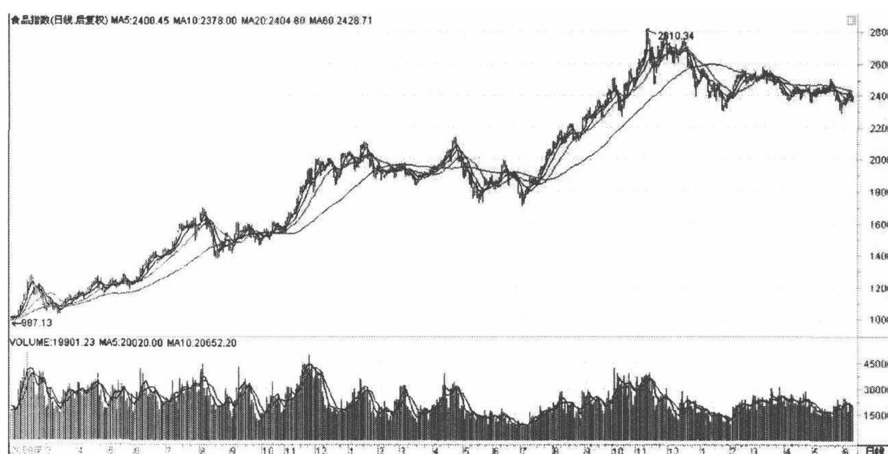


图 2 – 22　食品指数（399131）从 2009 年 3 月到 2011 年 6 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可投资的品种，从而带来收益。

再比如说，每年的国家一号文件都是指向农业的，而农业板块也有类似的问题，那就是行业内个股繁杂，有种业、林业、粮、油、棉花、畜牧、肉、蛋、养殖等诸多小的类别。每次明知道农业板块有机会，就是很难抉择，往往是买的个股不涨，没买的个股飙升，那么如何解决这个问题？同样还是靠指数，比如说农林指数（399110），如图 2－23，其就可以反映农业板块的机会，对其进行直接的投资会带来良好的收益。由此可知，指数能够简化股民的操作，来帮助股民制定更优化的投资方案。当然指数投资的一个很大前提条件就是指数型的基金需要足够丰富，这样才会有普通股民投资的机会。实际上在 2011 年以前，我们的基金类型过于单一，而随着基金在股市中角色的改变（在下面一个小节笔者会重点介绍基金角色如何从股市老大变为大散户的，这其中基金功能化的特征显露无遗），基金公司开始大力发展指数型基金和主题型基金。所以我们看到从 2011 年开始出现了很多以特色指数为标的的新型基金，类似食品通胀主题基金、农林指数基金、新兴产业基金、低碳环保主题基金等，可以说是琳



图 2－23　农林指数（399110）从 2009 年 3 月到 2011 年 6 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

琅满目。这么多指数的功能之一就是为了给相关的指数型基金建立标的指数和其他的金融衍生品，因此每一个指数背后都会对应一只或者十几只，甚至几十只的基金。所以，股民再也不要轻易地说出“弃指数做个股”或者“抛开指数做个股”的话了，指数可以帮助我们做很多的事情。

功能型指数：平凡之处见神奇

指数实际上是有三个作用，其一是表征作用。指数能够准确反映其代表的众多标的个股的综合表现，让群体化的个股有参考指标，起到只需要看到一个指数就可达到“一览众山小”的效果。其二是提供了相互对比的依据。有了指数，就可让各类不同的板块进行横向、纵向的对比分析，让市场中的价值显露出来。其三是便于投资，丰富投资渠道。如果没有指数，那么股市投资就只能够针对单纯的个股，想象一下同一板块下少则几十只多则数百只个股，如何选择呢？有了指数，那么就可成为基金公司的标的指数，以此开发出指数型基金，指数期货和其他以指数为标的的金融衍生品，可以让投资更加丰富，功能化更强。

提到了投资的功能化，近几年来随着股市的发展，指数的功能化特征也在显露，比如说可转债基金就是以可转债指数作为主要投资标的权重进行的灵活投资（即熊市投债，牛市投股）。如图 2－24 所示，笔者选取了天相可转债指数（998021）和上证指数进行对比，并以 1999 年 12 月 30 日的指数为两者起点来计算随后的涨跌幅，我们可以看到起初是上证指数涨幅高于转债指数，但随着时间推移，自从 2002 年 10 月开始，可转债指数较起点的涨幅始终超越上证指数，尤其是在 2003－2005 年的大调整中，转债指数几乎走平，而上证指数还在持续创新低；不过在 2006－2007 年这波大牛市中，显然上证指数的涨幅更快，几乎一下子就追上了转债指数，但最后随着 2008 年大熊市的到来再度落后。两者之所以产生差异，还是源于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们的构成不同，上证指数主要是股票的涨跌；而可转债指数则是债券、资金与股票间的转换，更多的选择为其带来了更多样的走势，对市场风险的对抗特性格外明显。说得更为简单一些，两者间比较的话，由于股票投资更激进，上证指数涨跌的速率更快，处于牛市时涨幅更大，但缺乏可靠的保证，熊市损失也大；相反可转债指数较稳定，涨跌速率虽不及前者，但对下跌风险处理更好，因此其长周期的收益更有保证。

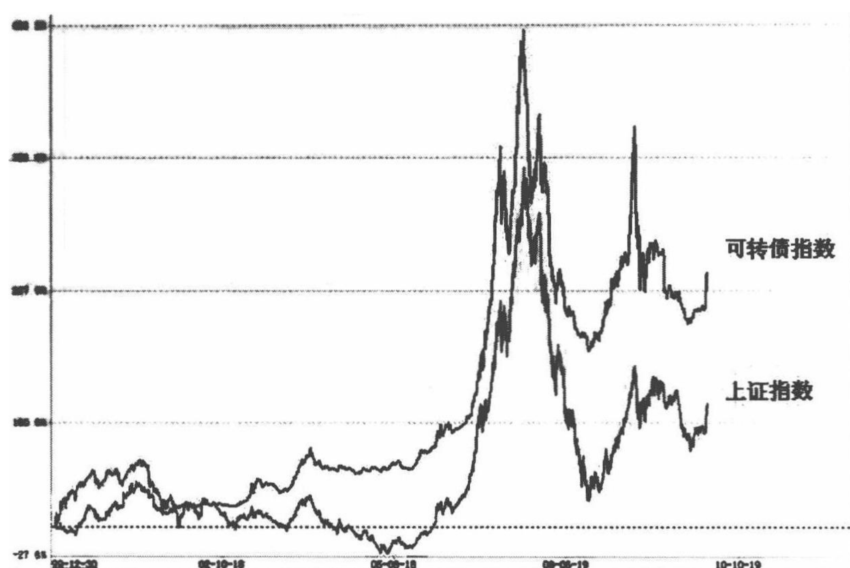


图 2 – 24 可转债指数和上证指数从 1999 年 12 月到 2010 年 10 月的日 K 线走势对比图

笔者给大家再看两个图，大家就更有体会了。之前图 2 – 24 选取的时间周期是 1999 年 12 月 30 日到 2010 年 10 月 11 日，图 2 – 25 和图 2 – 26 的时间周期选择的是 2010 年 10 月 11 日到 2011 年 9 月 30 日，但选择的对比值起点不同：图 2 – 25 是以 1999 年 12 月 30 日时两个指数各自的起点值为起点，即其是图 2 – 24 的延续图，目的是通过继续看两者 10 年来的涨跌幅对比度，分析长期投资收益。而为了大家更好的研究不同周期下两者的对比度，图 2 – 26 是以 2010 年 10 月 11 日时两个指数各自指数作为起点，即更换两者涨幅对比度的起点，比较 1 年内两者的涨跌幅，计算 1 年内短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的收益。

通过比较，我们可以发现，在一个相对较短的走势中（图 2－25 所示），两者的差异性体现就不那么明显，因此需要股民根据不同的周期来做判断。如果处在牛市和大反弹状态下，股票显然是首选，熊市状态下则要减少股票的仓位。如果是在非“牛”非“熊”的状态下，或者是上涨下跌周期比较短时就比较难办了，因为总体来看，上涨时股票涨得快，下跌时股票跌得也快，加入涨跌频繁切换，那么操作难度就非常大，需要股民对节奏把握非常好，否则频繁切换操作品种很可能造成的亏损比持有单一品种时更多。所以，笔者的建议是股民要学会做减法，什么都想要的结果就是将自己束缚在套子中，倒不如舍弃一部分的操作空间和选择，以达到自己的需求，也就是说对于普通股民，如果你的选股能力不强，把握市场“牛熊”周期或涨跌节奏能力较差，有需要进行必要的投资让资产增值，那么不妨采取投资可转债基金的方式，利用其长周期的特性来实现盈利。

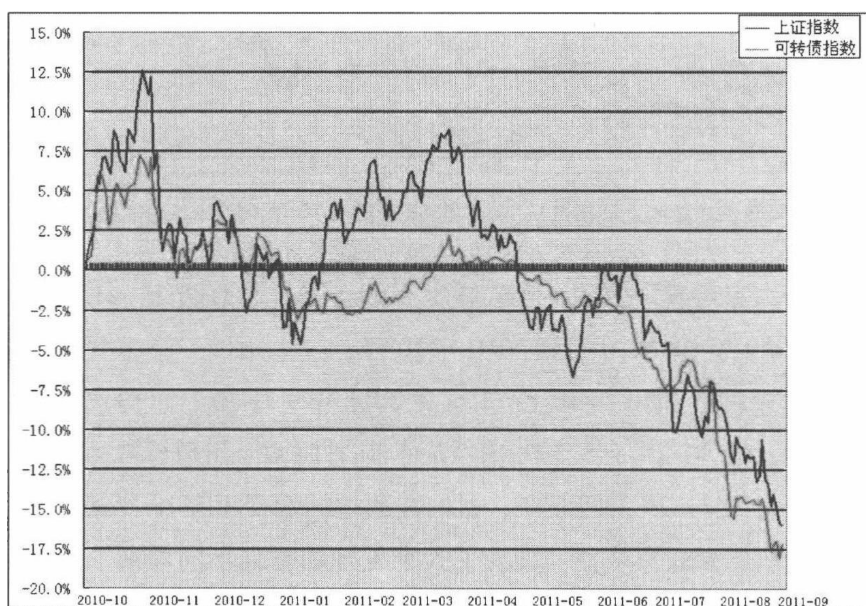


图 2－25　上证指数与可转债指数从 2010 年 10 月到 2011 年 9 月的对比图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股民选择股票操作，那么就意味着你一定不能够单纯持股，而是需要根据市场的涨跌周期和“牛熊”周期进行对应的操作，这样才能够让你的收益更有保证。

如果继续以10年周期计算的话，即图2－26所示，依然是可转债指数的收益遥遥领先（可转债收益超过150%，而上证指数收益已不足100%），这说明如果要进行长期投资，定投一些可转债基金要比普通的指数型基金更划算，毕竟我们的投资周期延长之后，肯定是要经历熊市的，“牛熊”更迭次数越多，越能够发挥可转债基金的优势，越能在规避风险的同时保证收益的稳定。这就是不同的基金有不同的功能，股市中不可能存在一个投资品种打天下的情况，必然是股民想要实现什么需求就选择具有能源满足其需求功能的投资品种。笔者再来给大家举一个例子，比如说代码为SH000973的“技术领先”，其是由中证指数有限公司与金鹰基金管理有限公司联合编制的中证技术领先指数，于2011年1月4日发布，指数基日为2003年12月31日。该指数是由沪深市场中规模适度、流动性高的

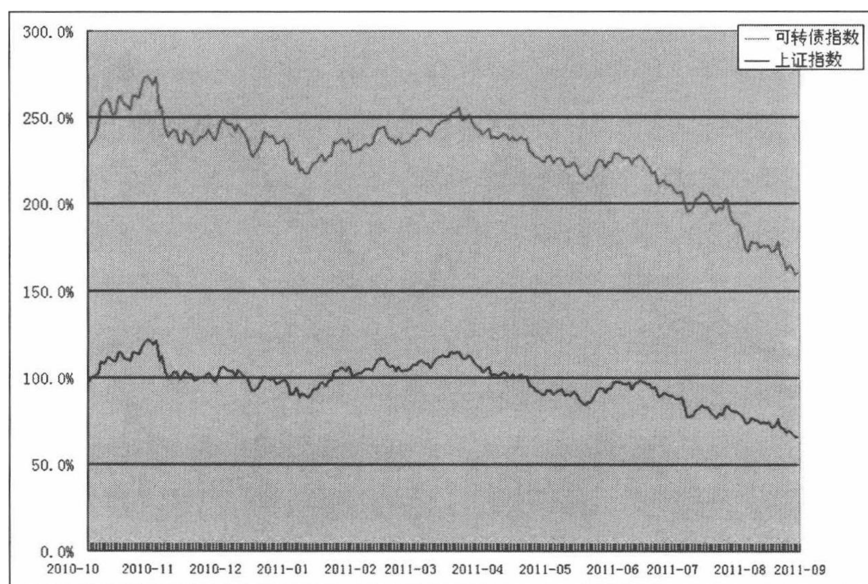


图2－26 上证指数与可转债指数从2010年10月到2011年9月的对比图2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200 家高新技术类公司组成，以综合反映沪深市场中一大批具有技术领先优势公司的整体表现。拥有领先型技术的上市公司在股市中被称作高科技股，这个板块容易出现超预期的业绩增长，股性也活跃，往往很容易受到资金追捧而走高。但对股民来说研究高科技类股票难度比较大，高科技行业本身专业性很强，晦涩难懂的专业知识就会消耗大量的时间，此外在实际操作中此类股票的股价波动很快，需要不断地调整策略应对。而技术领先指数的推出，就解决了这一问题，减少了股民研究的时间，也简化操作的难度，更加容易得收益。如图 2－27 所示，我们可以看到该指数走得非常强势，即便是在 2008 年熊市以及 2009 年 8 月 ~2011 年底这波调整中。虽然沪深主板市场指数频创新低，但 SH000973 技术领先依然还是在 2008 年的历史高位上，这样强势的表现足以令很多股民望其项背。所以，对于股民来说很多时候被套就是源于视野过窄，很多好的工具被股民忽略了，而股市是在用此特有的方式提醒股民，你被套就说明你该学习了，该上课了，学到新的知识就会解套，就会赢利！

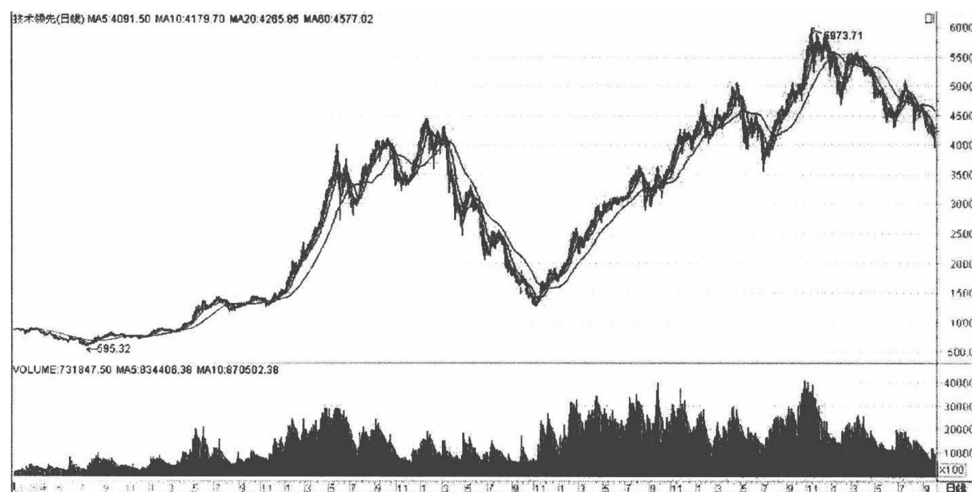


图 2－27 （SH000973）技术领先从 2005 年 1 月到 2011 年 9 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　基金是个好帮手

“时刻用自己的优势去博弈市场和其他群体的劣势，思路决定收益，策略决定操作。”这是笔者创立“主体思维选股法”时的思路，赢利往往不在于股民拥有多么高深而玄妙的技术，而在于你是否尊重、顺应了市场的运行。普通股民的优势在于船小好调头，把握机会的灵活性强，劣势是赢利模式单一，可选择套利的品种少，很多非常好的投资品种，类似股指期货等可能无法直接参与。而基金本身的功能性强，是股民实现复杂赢利模式的好帮手，它能够实现很多股民达不到的操作，也能帮助股民简化操作，扬长避短，锁定某个方面的收益。

看透基金的内幕，令其为我所用

笔者首先来问股民一个问题，你认为基金和股市指数，哪个走势更强？如果将基金和股市指数来对比，谁又更厉害呢？思考一下，然后再来看图 2－28，这是近 5 年来基金指数（399305，其涵盖了所有在深交所上市的证券投资基金）与沪深 300 指数日 K 线对比走势图，通过研究我们可以发现，基金走势明显强于股市指数走势，而大多数股民又是跑输股市大盘的，这是不是很令你惊讶？股民费尽心机，却跑输指数，而基金轻松跑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢指数，却被很多股民忽略，看上去很可笑，但这样的情况却实实在在地上演着。所以，如果股民要问笔者如何解套？笔者要说，股民要想打翻身仗，实现赢利，最简单有效的办法就是利用基金；想要扩大赢利，就是更合理地运用基金。

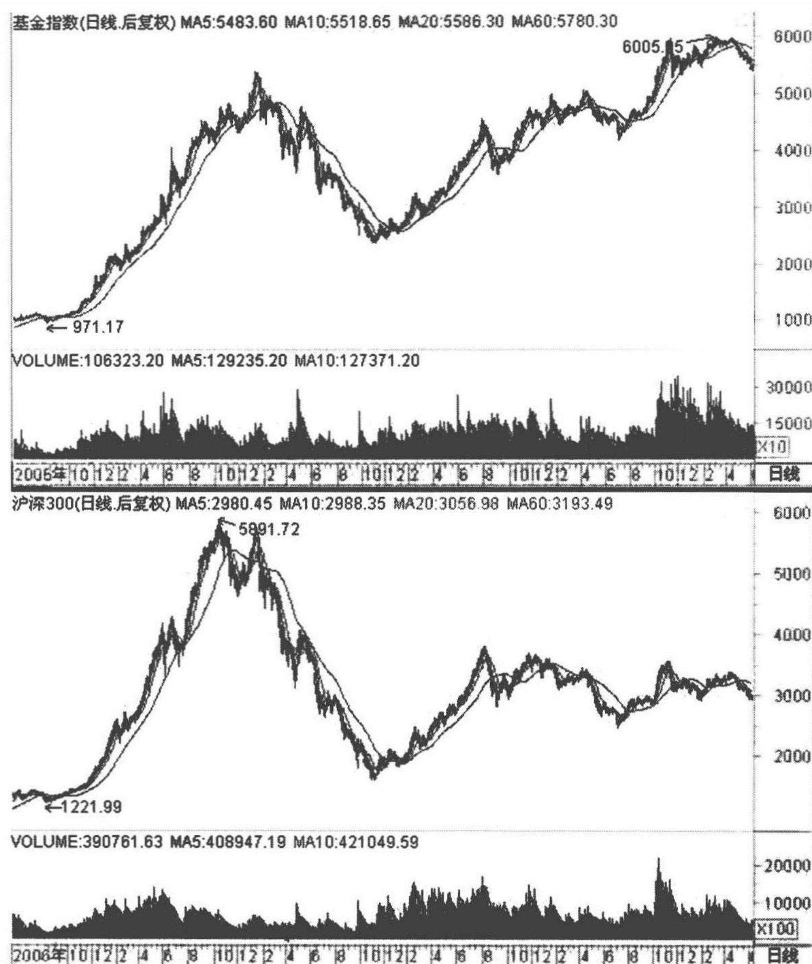


图 2－28　近 5 年来基金指数与沪深 300 指数日 K 线对比走势图

所以股民一定要重视基金，并且要承认市场中大部分的股民都是跑不赢基金的，只有先接受这样的现状，我们才能更好地学习、挖掘基金中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势，让其为我所用，为赢利服务。所以，第一步笔者就是要让股民真正地了解基金。从历史来看，2006－2007 年的牛市中，基民收益首次超过了股民，顿时全民都开始炒基金，基金规模快速膨胀，成为股市中份额最大的群体，但随着全流通进程和市场其他资金群体的成长，基金的作用开始被稀释，话语权被降低。而如何能够精确概括这十几年来基金的发展对市场影响的改变？笔者认为中国银河证券基金研究中心发布的一组数据可以用来诠释这一问题（如表 2－2）。首先，从图中的基金资产净值的发展，我们可以看出 2006 年是基金快速发展的起点，在 2005 年底的时候基金资产净值才 2717.09 亿元，而一年后的 2006 年底资产净值就增加到了 7551.99 亿元，换句话这一年资产净值增值的部分是之前 10 年增值总和的 2 倍。

表 2－2　1998 年以来股票方向基金资产净值与 A 股流通市值比较

时间	国内股票方向基金资产净值（亿元）	沪深 A 股流通市值（亿元）	比重（%）	环比变化
2010－6－30	18250.65	124262.00	14.69	－0.34
2009－12－31	22305.43	89766.39	21.51	－7.59
2009－6－30	19305.43	89766.39	21.51	－7.59
2008－12－31	12926.42	44419.11	29.10	－1.09
2008－6－30	17566.38	58174.79	30.20	－2.64
2007－12－31	29725.31	90526.52	32.84	1.32
2007－6－30	16852.39	53468.80	31.52	－0.30
2006－12－31	7551.99	23731.26	31.82	8.41
2006－6－30	3711.21	15853.41	23.41	－3.68
2005－12－31	2717.09	10028.44	27.09	2.03
2005－6－30	2340.91	9341.41	25.06	2.44
2004－12－31	2487.84	10998.47	22.62	2.10
2004－6－30	2426.95	11829.11	20.52	8.53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

时间	国内股票方向基金资产净值（亿元）	沪深 A 股流通市值（亿元）	比重（%）	环比变化
2003-12-31	1475.60	12305.92	11.99	2.98
2003-6-30	1140.80	12653.32	9.02	-0.44
2002-12-31	1108.51	11718.75	9.46	2.87
2002-6-30	959.62	14556.46	6.59	0.49
2001-12-31	814.06	13344.90	6.10	2.17
2001-6-30	686.02	17451.32	3.93	-1.52
2000-12-31	845.62	15524.21	5.45	-0.33
2000-6-30	742.58	12845.28	5.78	-1.46
1999-12-31	574.60	7937.47	7.24	3.20
1999-6-30	358.08	8856.05	4.04	0.07
1998-12-31	107.42	2703.10	3.97	1.15
1998-6-30	82.60	2928.75	2.82	2.82

其次，通过股票方向基金资产净值占 A 股流通市值的比重，我们能够直观地明晰基金对市场的影响力和控制力。在初期，我们看到了在 2008 年之前，股市扩张与发展基本上是与基金的发展同向的，也可以说是基金的快速发展给股市注入了动力，尤其是在 2007 年大牛市的顶端时，股票方向基金资产净值占 A 股流通市值的比重达到了历史最高的 32.84%，可以说基金是当时市场中绝对的“老大”，无论是大行情，还是局部的小行情，市场都必须看基金的脸色。而到了 2009 年，这是基金市场地位出现巨变的一年，基金的市场话语权和影响力从年初的 29.10% 暴跌到了年底的 15.03%，可以说一夜之间基金从“老大”的地位没落成为了“大散户”。这里面既有全流通进程的解禁高峰带来的基金话语权的降低，也有其他资金群体快速崛起，而公募基金内部人才流失过快等综合因素共同作用的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时股民就会有疑问，也是误区的产生点，即基金是如何赚钱的？基金成为大散户之后，有基金介入的个股也会跌，而没基金的个股也能涨得很好，那么基金对股民来说还有意义吗？股民如何利用基金来为自己赚钱？为了更好地回答这几个问题，我们先要了解基金的赢利模式。笔者再来介绍一组数据，2008－2010 年的基金年报显示：

“2008 年 60 家基金公司共亏损 1.5 万亿元，其中，在偏股型基金中，股票型基金亏损最大，2008 年累计亏损 9740 亿元，占整体亏损的 65%；混合型基金 2008 年累计亏损 4057 亿元，占整体亏损的 27%；封闭式基金累计亏损 841 亿元，占整体亏损的 5.6%。三者相加亏损额达 1.46 万亿元，约占 2008 年基金业亏损额的 97%。这 60 家基金公司在 2008 年的管理费收入为 307.32 亿元，相比 2007 年度的 283.82 亿元上升了 8.28%。

2009 年年报显示，60 家基金公司旗下 594 只基金去年累计获得当期利润 9102.5 亿元。其中，股票型基金累计赢利 5209 亿元，占基金业去年整体利润的 57.23%；混合型基金累计赢利 3088 亿元，占基金业整体利润的 34%；封闭式基金累计赢利 442 亿元，占整体利润的 4.85%，三者合计盈利占了基金业去年总利润的 96%。全年合计管理费收入 285.54 亿元，较 2008 年下滑 6.7%。

2010 年年报显示，60 家基金公司旗下的 729 只基金去年利润合计 50.8 亿元，股票型基金成为唯一亏损的基金类型，300 只股票型基金共亏损 355.3 亿元，混合型基金成为最赚钱基金类型，158 只混合型基金共赢利 238.6 亿元。虽然基金业利润从 2009 年的 9102.5 亿元下降到了仅有 50.8 亿元，但纳入统计的 60 家基金公司管理费收入合计 302.19 亿元，比 2009 年增加 16.67 亿元。”

大家通过对比这组数据就能够找到答案，首先是基金的赢利，尤其是股票型基金近几年明显出现了“靠天吃饭”的现象，下跌且无法积极规避风险，而上涨也难有超越指数的表现，更多的是和散户差不多的追涨杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，为何会如此呢？在基金话语权降低之后，其对市场行情的掌控能力降低了，以前每波行情都需要由基金成为主要的推动力量，而如今多空博弈中，基金往往是后知后觉者，尤其是在基金规模快速扩大后，而基金经理和团队研究能力没有跟上导致其本身的业绩逊色了很多。所以股民说以前的基金是“老大”，如今的基金是“散户”，这个是有道理的。但这里面我们也忽略了基金本身的赢利模式，大多数基金是靠管理费和销售佣金等来实现赢利的，那么基金赢利的多少直接与两点关联：一个是佣金费率，一个就是规模。而这两点基本上都是与基金业绩无关，换句话说基金本身赚得多与少，并不代表基金公司的盈亏，所以我们就看到了，在大熊市股市下跌的情况下，在基金业绩大幅亏损的情况下，基金管理费并没有降低，反而出现增加的现象。这就回答了第一个问题，基金的赢利就是管理费、税费等旱涝保收的收益，其与股民必须要通过低买高卖来获得赢利的方式差别很大。

此时新的问题又出现了，那就是当基金业绩下滑的时候，基民会赎回从而导致基金规模下降，这个问题如何解决呢？这就说到基金角色的改变了。在初期，基金实际上是与股票型基金挂钩的，而随着基金业的发展壮大，更多更丰富的基金类型出现了，类似封闭式基金、指数型基金、主题型基金、债券型基金、货币式基金、QDII、ETF 等层出不穷，这些基金的特点实际上就是在充分发挥基金的功能性特征。比如说指数型基金，其不需要基金经理有太多的操作，而是严格根据标的指数进行模式化的操作，是一种被动化的投资，凸现标的指数的功能，这样可满足投资者日益丰富的投资需求。以前的基金是通过良好的股票操作业绩，类似“坐庄式”的股票操作来吸引基民，而如今基金则是通过更加细致的功能化投资来吸引投资者。在上一小节中笔者给大家介绍了很多指数，这些指数都有不同的投资效果，而对于投资者和很多机构来说，不可能专门进行这样复杂的指数配置来实现相关功能，但每一个指数都有自身的优势，都可用来开发不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的指数型基金，甚至多个指数合并在一起，也能够实现很多神奇的效果。因此随着基金在股市中话语权的降低，基金公司由原来的"坐庄式"股票型基金的单一发展，开始向功能化、细致化、特色化的方向发展，这样就能够吸引更多的资金来保持规模。这就能够回答第二个问题，有基金的个股也会跌（其不一定是要拉升股票，很可能是在进行指数配置），没有基金的个股也会涨的问题（市场资金类型丰富，并不是只有某个单一群体能够发动行情，只要有赚钱效应就会吸引资金去推动行情）。虽然说基金不再是行情的发动者，但越来越丰富的投资品种，给股民提供了更多赚钱的方式，而不是仅仅集中在股票的低买高卖上（在下面笔者将具体介绍各类基金的投资策略）。

关于第三个问题，即股民如何通过基金来赚钱？最简单的方式就是投资相关功能型的基金。比如说在底部初期，修复指数会有明显的指数机会，那么我们介入类似指数型基金，先将指数的钱赚足，解决了赚了指数不赚钱的问题。其次，我们可以借助他山之石来攻玉。基金功能化丰富之后，我们可以研究其基金的报告，利用其研究成果来帮助我们选股。比如说，新能源是很多股民觉得有发展的行业，但问题是股民自身研究能力比较差，新能源行业分类又比较复杂，很多股民苦于看到机会却无法把握，而新能源主题型基金就很好地解决了这个问题。其有明确的基金报告，可明确地告诉我们新能源行业有哪些分类，如从事业务包括再生能源（包括风力发电、太阳能发电及发热、水力发电、生物燃料）、能源效益项目（包括能在低温环境下提供零电阻的超导体和能源计量器）及移动能源供应项目（包括通过燃烧能源来发动的微型发电机和将化学燃料直接转化为电力及热能的燃料电池），也会分析行业动态消息，还会告诉我们有哪些代表型的个股。这对于股民来说，尤其是在对某些新兴行业并不了解时，基金的研究报告就会帮助我们做很多的功课。但最高的境界还是通过基金来把握股市的趋势。在笔者《股市钱规则》第一章第二节"跟着军师获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多”中，笔者介绍了管理层基金审批中的奥秘，简单来说，那就是管理层大力推行的基金品种都成为了当年业绩的佼佼者。因为管理层是从顶端来观察市场的，当最近对相关功能型的基金品种需求量增加时，管理层就会加速此类基金的审批，从而满足大资金的需求如在熊市的时候，通过加大债基的发行，以满足市场内资金避险的需求，而一旦市场转强，市场资金迫切的增值需求，就会使得指数型基金成为资金追捧的对象，那么管理层加快此类品种的审批，自然就会受到市场的欢迎，从而其募集的规模和市场走势都会很好（篇幅有限，在此笔者就不更多赘述相关案例，若股民有兴趣可参考《股市钱规则》书中内容）。

基金投资的四大思路

明确了资金角色转型的来龙去脉，我们就要进入到一个比较实际的问题，究竟如何利用基金来实现更好的股市赢利呢？笔者认为可简单总结为四点：首先是利用封闭式基金实现 A 股的价值投资；其次是利用指数型基金赚足看得到的钱；接着是利用债券型基金赚熊市的钱；最后是利用主题型基金赚股民赚不到的钱，如图 2－29。

第一，封闭式基金。之所以称之为“封闭”，是源于其基金总额的限定，如同股民一样，是固定份额的交易，也是在二级市场进行交易。在第一章的第三节“短线与长线的意义”中，笔者着重介绍过了封闭式基金的赢利模式和优势所在，简单总结就是三点，即拥有折水率、持续稳定的分红、走势稳定不套人。尤其是相对于开放式基金，封闭式基金有太多的优势（如表 2－3），最为关键的就是在投资策略方面。封闭式基金没有赎回压力，基金经理可以长期运用其思路，所以封闭式基金业绩都非常平稳；而开放式基金在频繁的赎回压力下，导致很多基金经理要么冒险去博弈，要么不求有功但求无过，所以业绩方面很难与封闭式基金相抗衡。甚至可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以说，只要封闭式基金存在，股民就不要选择股票型和偏股型的开放式基金。笔者将封闭式基金作为股民投资首选的另外一个因素，是源于其走势上的强势和持续稳定的分红，即封闭式基金是实现价值投资的重要途径，具体大家可参考第一章第三节中笔者对此的详细叙述。

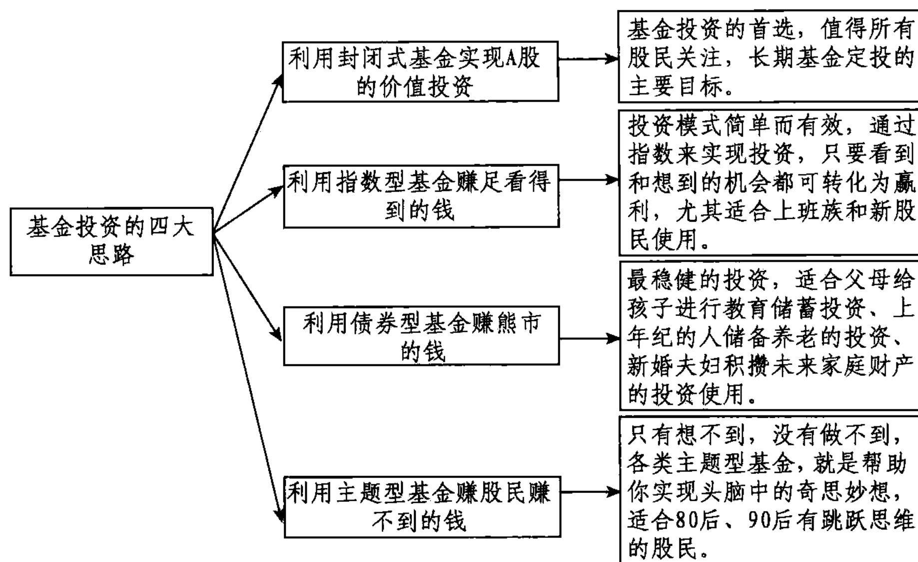


图 2－29　基金投资的四大思路

表 2－3　封闭式基金与开放式基金的异同对比

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度，一般不能再增加发行	没有规模限制（但有最低的规模限制）
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金，需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	封闭式基金	开放式基金
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式	现金分红	现金分红、再投资分红
费用	交易手续费： 成交金额的2.5%	申购费：不超过申购金额的5% 赎回费：不超过赎回金额的3%
投资策略	封闭式基金不可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效	必须保留一部分现金或流动性强的资产，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理水平
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告

第二，指数型基金。该基金是以指数成分股为投资对象的基金，即通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票，来构建指数基金的投资组合，目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数相一致，以取得与指数大致相同的收益率。很多时候，股民总是抱怨赚了指数没赚钱，其实当你能够明确指数的收益时，就可以购买相关指数对应的基金。比如在前面第三节“神奇的指数，神奇的赢利”中，笔者给大家介绍了很多的指数，上证指数、深证成指、上证50指数、中小板综指、指数领先以及各类板块指数和特色指数等，而这些指数都拥有对应的指数型，比如在二级市场上的ETF基金，上证50指数对应的50ETF（510050）、上证180指数对应的180ETF（510180）、中小板综指对应的中小板ETF（159902）等，它们直接可以通过普通的股票账户进行交易，操作简单。

此处要重点讲一下，ETF是指交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品。笔者将ETF看做是基金中的“股指期货”，其拥有非常丰富的赢利模式，大资金对其特别偏爱。一方面是源于ETF可以模拟沪深300指数，所以其是重要的期现套利的工具，又是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很好的指数型投资品种；另一方面源于 ETF 基金特殊的交易方式，可以实现类 T+0 和类融券的做空操作。ETF 基金即可在二级市场进行买卖，同时也可向基金公司要求赎回，或者是先在二级市场买入相应的股票篮中的成分股，然后向基金公司要求申购。所以一旦出现 ETF 基金走势与其净值产生差异时，大资金就会利用 T+0 方式来套利。同时由于 ETF 的申赎是股票篮与 ETF 基金份额之间的操作，所以其还可以实现变向出货（即无需卖出股票而是将其组成基金公司需要的股票篮兑换成相关的 ETF 份额）和类融券式的做空操作（即通过资金替代股票篮来兑换 ETF 基金份额，卖出后待相关股票下跌买回来填补当初资金替代的股票篮，由此获得差价）。不过基金公司对此类操作的资金有要求，一般来说需要 50 万 ~ 100 万元左右，如果股民的资金条件满足要求，喜欢这样的高级战法，可详细地研究笔者《赚在起跑线，股市赢家模式》书中第三章的第三节“通过创设问题情境把握未来——股指期货与 ETF 套利模式介绍”。

同样的当股民了解某些行业有机会，又不希望陷入到个股陷阱或者想绕开选股困难的时候，就可直接投资行业指数型基金，目前我国基金市场经历了不断的发展，各类行业指数型基金已经逐渐丰富起来了。还是以 ETF 为例，类似消费板块对应的消费 ETF（610150），金融板块对应的金融 ETF（510230），央企板块对应的央企 ETF（510060）等，这对普通股民来说是最好的板块投资的方式，尤其是对于很多上班族的股民或者是新股民来说，他们只需要判断市场趋势，然后选择不同的行业指数判断机会，再买入相关的行业指数型基金即可，再也不需要麻烦地研究上市公司、研究个股、在同板块间进行个股选择和买卖点决策，投资变得简单起来了，因此笔者将指数型基金作为股民投资基金的第二选择。

第三，债券型基金。即以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金。债券型基金的特点是其投资的产品收益比较稳定，可以带来持续稳定的收益，尤其是在熊市中，债券型基金是股民投资配置中必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可少的一环。人们一直认为债券型基金收益低，这其实是个误区，如今随着分级债等创新债券品种的发展，债券型基金引入分级杠杆投资的概念，即将所投资债券品种进行分级，在总体控制风险的情况下，投资一些收益较高的债券品种实现攻守平衡，大大增加了债券型基金的操作灵活性和赢利空间，实现低风险高收益，因此债券型基金的收益超过银行间同期定期存款的收益。在股民遭遇到熊市或者市场调整期，长期无法操作又找不到方向时，将部分资金投资创新型债券基金是不错的选择，既避免了股民盲目操作，又可实现保本与增值。此外对于一些类似父母想要给孩子做一些教育储蓄投资、上了年纪的人储备养老的投资、新婚夫妇积攒未来家庭财产的投资，都应该保证相当份额的债券型基金，这样让资金在安全的基础上进行增值，而不要贸然就将自己的血汗钱投入到股票型基金或者股市中，因为投资也是需要一步步进化与升级。

第四，主题型基金。此类基金是专门以某个主题概念作为投资方向，比如类似消费主体、新兴产业、能源、环保、通胀、周期行业、行业成长、产业转型升级、行业轮动、大中华投资等五花八门的主题概念基金。该类基金投资的方向比较特殊，也比较专业，自 2011 年如雨后春笋般涌现了出来。这里面既有基金公司角色转型的因素，也有资金对于专门投资需求的因素。比如新兴产业，这是一个非常宽泛的概念，对普通股民来说想要投资这样的领域需要进行大量的研究，显然能力不足，同样对于大资金来说想要在股市投资这样的行业，操作起来非常繁琐，需要不断地对个股进行跟踪、调研与调仓。大家都知道，我国未来几年就是要对新兴行业大力扶植，面对着机会所有人都想抓住，却也怕麻烦，因此相关基金公司愿意进行这样的产品开发，通过自身团队研究优势来满足客户的需求，那么此类基金就应运而生，其他类似的行业主题基金也是如此。像大中华投资等概念主题型基金，实际上是在投资一些中资企业在海外上市的股票，对于普通股民和国内大资金来说，无法到海外进行专业化的投资，但看着国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外上市的中资股不断创造财富神话又心有不甘，所以相关基金公司就为此推出了此类产品。总体来说，主题型基金是在帮助股民完成一些自己能力达不到却又想要涉猎的投资领域，尤其是适合一些80后、90后等有想象力的股民实现奇思妙想。同时，此类基金也非常适合一些白领进行相关的定投，从而享受新生事物带来的资产增值。对于很多老股民或者稳健型的股民来说，此类主题型基金的研究报告和市场调研报告更是不错的学习材料，可以填补自己在相关行业和概念上的空白。

总体来说，不管是什么样的基金，最终的目的都是为了帮助股民去拓展更为丰富的投资方式与视野，股民不要将自己的投资视野局限在股票上，要对类似债券、基金、期货、外汇等品种进行更多的学习。只有你的知识外延扩大了，你的赢利范围才会随之扩大，其他很多投资品种将可能会成为股民做好股票的帮手与工具。同时，股民被套也是源于对投资品种的使用不当所致，因此想解套，未必仅纠结于股票，很多品种都可以帮助你实现神奇的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

思维谋略篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市如战场，而兵者诡道也，作为一个善战的股民一定要学会多用谋略少用蛮力，方可摆脱束缚和陷阱。

介绍了股市环境与基础知识，介绍了投资品种，股民认为下面一定就是具体的操作，其实这本身就是一个误区，股民总是着急操作，似乎操作慢了就赚不到钱了，结果反而落入陷阱而被套。其实，操作的确重要，也是利润产出的直接行为，但操作前的决策与布局更为关键，就如同一场战争，开战前势必须做好充分的准备，预先做好谋划，比如，如何进攻，如何防守，碰到问题如何解决，后勤保障在哪里，哪些是自己的杀手锏，哪些又是自己极力需要保护的弱项，等等。如果没有这样的储备就开战，无异于自杀。股市就是没有硝烟的战场，每一个操作只要发生，就要付出交易成本，因此，股民需要谋定而后动，笔者将思维谋略放在具体的操作之前就是基于此。

所谓思维方式是人们大脑活动的内在程式，它对人们的言行起决定性作用。思维方式的不同，在相对的因素下，往往会产生不同的结果。比如说西方人重视的是个人与自由，讲究英雄的示范效应；而东方人重视的是整体与纪律，讲究环境与团队造就人。再比如说一件事情，积极的人看到的是有利于自己的一面，会去想办法实现价值；而消极的人看到的总是不利于自己的一面，然后怨天尤人，最后以放弃而告终。同样，一个有大局观的人，其会将自己操作的意义指向最终要完成的目标，如果局部的操作影响到大局，宁可放弃也不会因小失大；而一个仅仅看到局部的人，往往是凭着冲劲一路向前，而忽略了最终完成的目标，从局部看其或许是成功了，但却输了全部。这些看似仅属于生活的道理，实际上在股市中都会一一体现。在本章中，笔者会从财富与赚钱、策略谋划的原点与底线、底部矛盾与策略、选股之道等四个方面全方位展现思维谋划的奥妙所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　股民操作的“五做、四不做”

不知道股民是否遇到过这样的情况，就是使出浑身的解数，不断地学习，不断地应用各种指标、理论，换了很多的板块与个股，经历了牛市与熊市，最后还是被套，而且是深套。那么究竟是怎么回事呢？显然，这是股市用特殊的方式在警告股民，是顶层的思维方式出现了大问题。如同一个人，若是大脑的中枢神经出现了问题，你怎么调整躯干、四肢都是没有用的，同样在错误的思维模式之下，所有的行为都是错的，而且越卖力错误越多，问题越大，唯有解决顶层与起点的问题才可。

一个现实的问题，如果你手中有两只股票，一只获利不菲，潜力巨大；一只深套很久，积重难返。而股民急需套现资金来使用，你会选择卖出哪只股票，是获利了结，还是割肉？不同的选择能够体现不同的思维模式，一般来说大多数股民都会卖出获利的，而留下被套的，原因是割肉是实实在在的损失，而账面损失虽然大，却并不是实际的损失。但从正确的投资理论来说，一定是卖出被套的，并且在深套之前清理掉，让亏损停止，一路保存赢利的，让赢利不断扩大来实现财富。这里面核心问题就是财富与赚钱的关系，股民总是陷入到误区中，找不到真正的方向。

财富的实现需要长期的累积，不断地复制正确的做法，通过让赢利做乘法的复利效应来使资产不断升值，换句话说财富真正的意义在两点，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到一个正确的可以赢利的方式，然后不断地重复、完善这个方式让其持续地带来收益，从而达到财富。财富是一种能力与时间的累积。而赚钱只是一个时间点的动作而已，你在路边捡来一个瓶子卖了钱，这就是赚钱；你在公司技能比赛中获得第一名得到了奖金，这就是赚钱；你买了张彩票中了奖，这就是赚钱；你 3 元买入个股 4 元卖出，这就是赚钱。过去的这些行为给你带来了金钱上的收益，但并不能断定它们会再度出现，及长期出现。同样的情况，虽然捡瓶子可以卖钱但如果你有更重要的事情要办因此而错过，那么这是赚了还是赔了呢？公司比赛得到奖金，但一年才举办一次比赛，而奖金总有花完的时候，此时该如何？彩票中奖了，下次买没中，再买还没中，谁也不知道下一次中奖会是什么时候，那么继续买彩票消耗，还是不买呢？此次买股赚钱了，那么是因为方法正确，还是市场环境好，能否让同样的情况继续出现，从而持续获利呢？

因此，简单来说，财富是一个整体，赚钱仅是一个局部，实现财富的构成中少不了赚钱，但未必每一个赚钱的行为组合起来最后都能够带来财富，对股民来说，如果你是以获得财富为最终目标的话，那你就必须要有一个大局观，要让每一个操作都为实现财富服务，即使局部某些操作看上去并不完美，不是最赚钱的操作，但因其与整体适合也要选择。所以，股

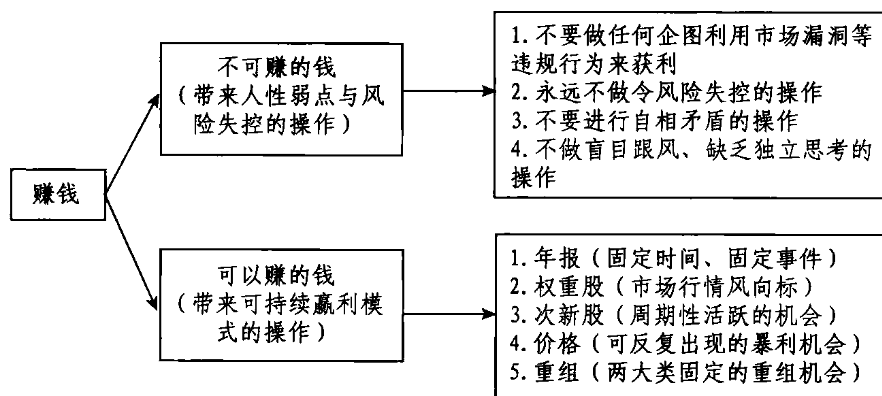


图 3－1　不可赚与可赚的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民首先要知道什么钱可以赚，什么钱不可以赚，以及哪些行为可以持续盈利从而带来财富，而这些简单规划就是下面两类操作思维（如图3－1）。

这些钱得到的再容易也不要碰

有所为有所不为，股民想要解套和赚钱，就必须要知道哪些操作是不可以进行的，即一切带来人性弱点与风险失控的操作。人性有很多的弱点，比如贪婪、成瘾、盲从、惰性、侥幸等，我们必须要承认，大多数的股民都是普通人，而不是圣贤，能有几个人真正战胜自己的本性呢？笔者可以肯定地说，一旦股民在投资市场被人性的弱点所击败，那么结果就是一无所有。当股民总是抱着一份敬畏之心时，你是处于一种警惕的状态，人性的弱点就会被隐藏起来，一切都是可控的；而股民一旦开始放纵与麻痹，人性的弱点就会极度膨胀，直至将股民吞噬，因此一切会让股民形成坏习惯的操作，都不要轻易地尝试，哪怕其看上去能够带来赚钱的愉悦。生活中的一切都是相互制衡的，哪怕是一个国家的最高领导人，也有相关部门的监督，但股民在股市中往往处于绝对的领导地位，没有人能够限制股民的操作，甚至一个心血来潮就会进行莫名其妙的操作，因此股民必须要时刻提醒自己不要失控，时常告诫自己永远都只是一个向股市学习的新人，只有如此的敬畏与警惕才能够生存下去，并且要学会设定操作计划以及严格的操作纪律来保证自己不失控，只有做到了该点才是奠定了赚钱的基石。

根据这个思路，第一类不可进行的操作就是企图利用市场的漏洞，以及违规的行为来获利。人都有侥幸的心理，尤其是在利益的驱使之下更是会如此。《资本论》中告诉我们：“有20%的利益，资本就会萌动；有40%的机会，资本就会冒风险；有100%的机会，就会冒被绞首的风险；有200%的机会，就会践踏法律。”这是非常贴切而现实的描述，很多时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们明明知道某些行为不对，但在巨大的利益和侥幸心理下就会让人们失控，比如说内幕交易、小道消息，这是最典型的行为，有些上市公司的高管或者内部人员在获得了某些消息后就会通过向外界兜售消息来牟利，甚至在 2011 年还出现过有官员提前向外界泄露国家统计局宏观经济数据，足见有多么疯狂。而无论股民在其中扮演消息泄露者的角色，还是购买消息的人，或者盲目跟风小道消息的群体，都是非常错误的，首先一旦触犯了法律，你失去的不仅是财富还有自由，这是最不应该的；其次凭借所谓的消息和内幕实现交易是无法长久的，是赚小钱亏大钱的行为，与其提心吊胆地去“赌”得一无所有，不如踏踏实实地存定期、买债券。

第二类是不做令风险失控的操作。什么是风险，笔者认为风险就是让股民有可能失去未来交易机会的行为。股市操作从根本设置上就是要提醒股民重视风险，因为即便你之前赚了很多钱，操作成功了很多次，但只要失败一次，深套一次就将前功尽弃，而且之前成功积累下来的财富越多，操作失败时亏损就越严重。但人性的弱点就在面对巨大的利益诱惑时，不惜冒险一赌，尤其是在股市中人们往往没有钱的概念，认为钱只是数字，但一旦风险失控，就意味着与未来交易机会失之交臂，深套实际上就相当于被判了无期徒刑。

有几种典型的容易让风险失控的现象，一是在 T+0 交易模式下，盲目地追买跌停与涨停的股票，涨、跌停是市场的极端行为，极端本身就已经是一种非常规的行为，对股民来说就不可掌控，那么在 T+0 的情况下，意味着巨大的风险，尤其是出现风险后股民无法进行任何操作。二是在自己无法操作的时候持有股票。当股民无法对股市相关信息进行关注，以及长时间无法进行交易时，尽量不要持有股票，否则很可能等你回来时，场面变得无法收拾，既然不能够保证操作的基本条件，也就不要奢望赚钱，保本才是关键，否则你奢望赚多少钱就很可能赔多少钱。三是将账户和资金委托他人，或者是购买根本不了解全部运行机制的投资品种。股市是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个形形色色的小社会，现实生活中的陷阱与恶习，股市中同样存在，很多股民总是轻易地将自己的账户与资金交给他人，这是非常不明智的，且不说操作如何，仅你的本金和账户就已经处于高风险的状态，甚至血本无归；说到操作，任何机构和个人都不可能保证稳赚不赔，因此一切承诺高收益的行为本身就是可疑的，而如果操作不能保证收益，对股民来说就是不利，因为你出了资金，却要扮演承担最大风险者的角色（即本金损失），而被委托方没有出资金，却承担着最小的风险，大不了是不赚钱，而亏不了一分钱。因此那些你不能够随时监控对方操作，不能够实时掌握资金安全的委托理财都是很容易失控、落入陷阱的。同样的，其他类似很多的理财产品，尤其是复杂的金融衍生品均是如此，即利用投资者知识的盲区设置陷阱，包括很多著名的投资大师和大型金融公司都在这方面付出过惨痛的代价，他们尚且如此，更何况研究能力比较差的普通股民呢！

第三类是不要进行自相矛盾的操作。这是股民最常犯的错误，例如股民明明说是要短线操作，结果选股时却选择了那些股性平稳，振幅空间小的个股，这就是矛盾，因为短线操作需要的就是股性的活跃，个股上下大幅波动才有买卖操作的空间，如果总是在一些波动小的个股上操作短线，那么利润又从何而出呢？再比如说股民明确要博弈股市的中长期底部，进行中长期的持股操作，那么此时应该选择那些持续温和放量，且低点持续抬高的个股，而股民却选择了那些大幅逼空的题材股，这也是自相矛盾的体现。日常生活中我们都知道短跑靠的是速度和爆发力，但其不能够持久，而长跑者靠的是耐力和节奏，其在单位距离内没有短跑者跑得快，但却跑得远，股市也是如此，如果股民选择了中长期持股，那么必然是那些长跑者，而不可能是已经进入冲刺阶段的短跑者。再比如说，股民进行波段策略的操作，到了箱底害怕继续下跌而不敢买，或担心继续上涨而不敢卖，那么这就违背了当初制定箱体波段策略的初衷，这样的操作本身产生了矛盾，那么结果不仅很可能带来亏损还会带来操作的混乱与困惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的类似止损与止盈位也是如此，明明计划中确定了破位要止损，结果股民却心存侥幸而不去执行，那么这样制订计划的意义何在呢？违背了当初买入时思考的依据与基础，后面的一切操作实际上都处于失控的状态之中。因此对于股民来说，无论你选择了什么样的操作方式，什么样的个股，看多或者看空，都不要紧，只要你采取一致的行为，总会有所得（或者得到财富，或者得到经验，下次再处理同样问题时就有了明确的选择，而不会再犯同样的错）；而如果你总是做着一些自相矛盾、前后不一的操作，表面上看，你是在追求更大的利益，实际上由于长期处于矛盾与混乱之中，你的赢利模式很难持续，即便在以后遇到同样的处境你也不知道该如何处理，不敢买也不敢卖，最后的结果只能是亏损、被套和深套。

第四类是不要盲目跟随操作。人最大弱点就是懒惰，很多时候，股民一旦失手，就会想一些投机取巧的办法，不再愿意思考和总结，通常的做法是简单地跟随他人的办法来获利，结果往往是追涨杀跌，两面挨板子，弄得个里外不是人。为何会如此呢？那就是我们忽略了人本身的弱点，以及股票把握上的差异性。即便股民选中了同样的股票，但由于出发点不同，操作实现的策略和目的不同，设置的操作模式不同，结果会大相径庭。首先，主动选股者本身是从自身需求出发来进行思考和选股的，那么其选出来的个股仅自己明白价值点和操作的要点。但盲目跟随的人未必知道这些，却也跟着操作，从出发点上就很容易产生偏差。其次，主动选股者由于经过了一系列的思考，以及从自身角度的抉择，其遇到特殊情况和突发状况时，更容易进行正确的买入或者卖出操作，而被动的跟随者往往没有经过独立的思考，也并不知道操作的要点和自身需求，只是盲从，因此很容易造成过早卖出无法获利或者卖出不及时而亏损的情况。所以说宁可不操作让风险与收益停止，也不能轻易地让自己的本金处于风险失控的状态，对股民来说借鉴别人的经验是好事，关键是要经过自己的思考与消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，人不可能同时踏入同一条河流，股市中也不可能有完全相同的买卖操作，更多时候股民需要自己做决定。

以上四类操作是股民经常进入的误区，也经常犯错。如果股民在操作前进行了相关思维的限制，就能够很好地避免上述风险，最好的操作是防患于未然，千万不要等到出现了问题才想到“求医问药”，因为大多数股民的痛感很低，真正感觉到痛了，往往已经到了被套很深，无法收拾的境地了。因此要想赚大钱，就需要将有可能导致自己处于险境的情况排除，从根本上规避，只有这样才有可能实现真正的财富。同时，在下面实战操作篇中，笔者还会对上面提到的诸多操作进行更加详细和细致的分析，给股民更多的解套方法，但关键还是股民要从思维模式上认识到上述风险，才能够彻底地实现解套。

此类操作宁可费时、费力，甚至赔钱也要去做

究竟什么操作是可以做的，甚至不惜付出巨大的努力也要去尝试的呢？简单来说就是那些可以带来持续赚钱的赢利模式。由于我们的操作时间是有限的，把握机会的能力也是有限的，所以对于我们来说，没有太多的时间和机会用来浪费，必须要多进行那些可持续赚钱的操作才能够实现财富。而从时间和机会这两点来看，股民只有两类操作可做，一类是成熟的持续赚钱模式，另一类是为形成第一类模式来积累经验和素材。哪些赢利模式系统是值得股民研究的呢？比较有代表性的是五大类：年报、权重股、次新股、价格和重组。因为这些是固定时间、固定事件，能够带来确定的利润，且股民一旦掌握就可反复地使用，就如同获得了一个聚宝盆。

先来说年报，这是股民最应该学习的，因为年报是股市赐予股民的最好的赚钱机会，笔者也将其列为“股市赢家模式”八大实战系统中的首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，理由是年报为股市中固定的事件，只要股市存在就会有年报，且 A 股公布年报的时间固定在每年 1～4 月份，同时年报的信息来源可通过沪深交易所网站查询，其信息可信度高、稳定。最关键的是由于我国特殊的财会制度决定了 12 月 31 日是一年资金结算和年底考核的截止日，从 1 月 1 日开始的第一季度是全年投放资金的高峰，也是银行、券商、基金等机构资金面最宽松、压力最小的时间段，此时充裕的资金为年报行情提供了最有利的条件，所以我们看到了无论“牛熊”，在年报行情中都存在，对股民来说做好这个固定行情，不仅可以给一年赢利打下良好的基础，同时也可实现复利效应，所以我们一定要对每年的年报行情进行研究。

如图 3－2，这是笔者根据多年实战经验创立的“年报板块实战系统”，连续挖掘了 2009 年以中兵光电为首的军工板块，2010 年以神州泰岳为首的电子元器件板块，2011 年以三爱富为首的化工化纤板块。简单来说，该系统的起点是以“年报第一股”为介入点，因为每年的 1 月 4 日必然会有正式的公告明确上一年度年报预计公布的顺序，这个时间和事件都是固定的，显然省去了很多的不必要的未知因素，让年报板块变得可以有章可循。待市场规模扩大之后，“年报第一股”已经是一个群体，包括沪深主板、中小板和创业板市场中最早公布年报的个股，因此需要对这些个股进行一个筛选，选出其中更具年报炒作特点的个股。筛选原理是敢于早期公布的都是业绩较好的，至少是被粉饰得很漂亮的个股，接下来我们就要看其业绩较好的原因，是否具有板块内普遍的示范意义，如果是，那么就很容易形成资金对整个板块的追逐，而同一板块内大量个股都业绩较好，那么该行业一定是受益于当年的时政，所以将这些因素结合在一起，选到牛股板块的概率就会非常大了，因此这是思路简单且收益稳定的操作系统（更详细、具体的年报板块实战操作系统，股民可参考笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书第一章第三节“成功与财富的关系——‘年报板块’操作系统”）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

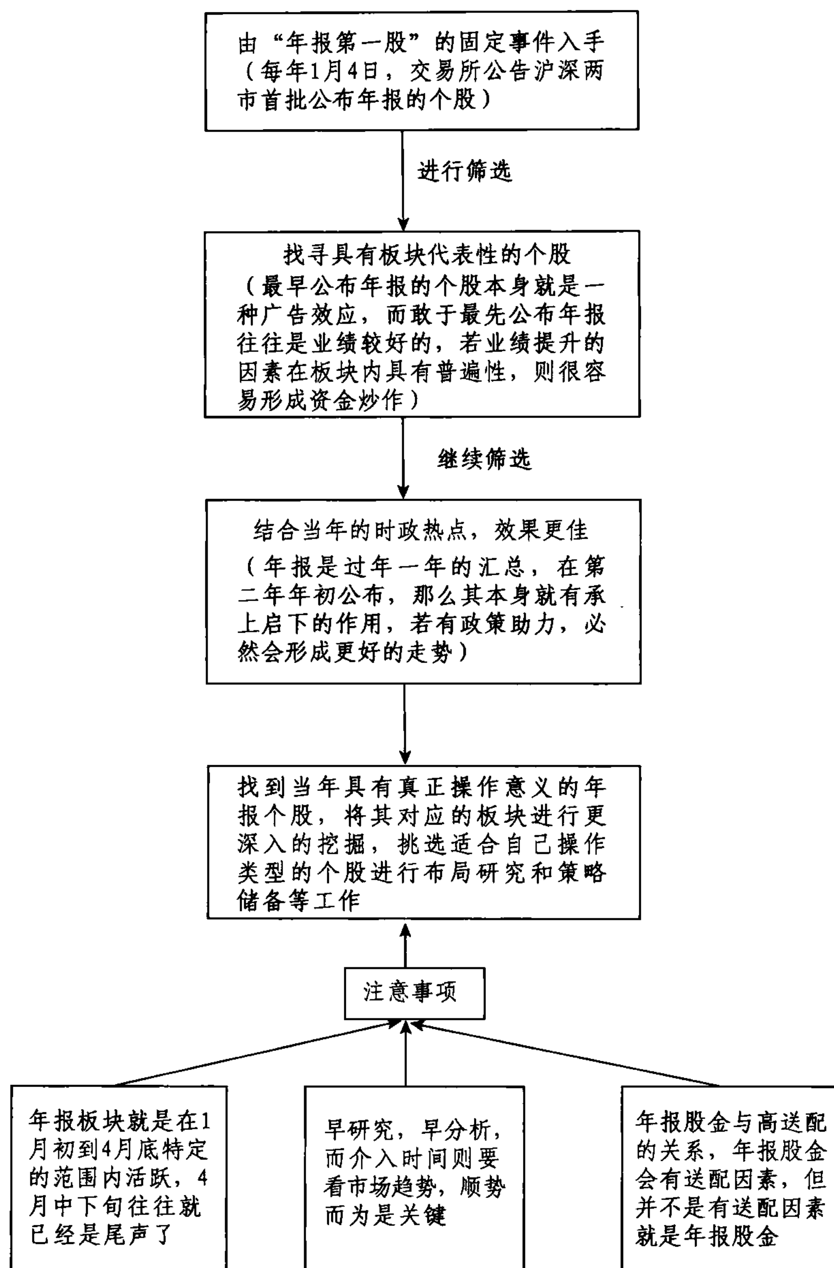


图3-2　年报板块实战系统的构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似地，权重股是股指的中流砥柱，无论是大的上涨行情，还是大的下跌行情，都会在权重股身上体现，所以对股民来说，熟知权重股的股性，以及利用相关 ETF 指数品种进行套利是非常必要的，也能够起到事半功倍的效果。比如说金融股是两市最大的权重股，该板块贡献的利润量占沪深两市利润总额的六成左右，可想而知，这样一个板块怎么可能错过股市中的行情，又怎么可能不成为市场重要的风向标？即便股民平时不操作这个板块，将其作为多空方向重要的研究指标也是可以的。类似的，煤炭与以有色金属为首的资源股是权重股板块中股性最活跃的，每每成为领涨的先锋；地产板块则由于受政策调控最多，楼市与股市又有微妙的连带关系，所以该板块往往是领跌的主力；而类似医药、公用事业等权重股板块由于是非周期性行业，估值稳定，具有非常强的抗跌效应；石油石化板块则是权重股板块中最特殊的，该板块与其他板块的联动效应差，往往是独来独往的行情，又由于有中石油上市之初出现的天价套牢区间等事件，该板块容易受到市场的冷落，若资金开始关注这类股票时，也说明市场已经

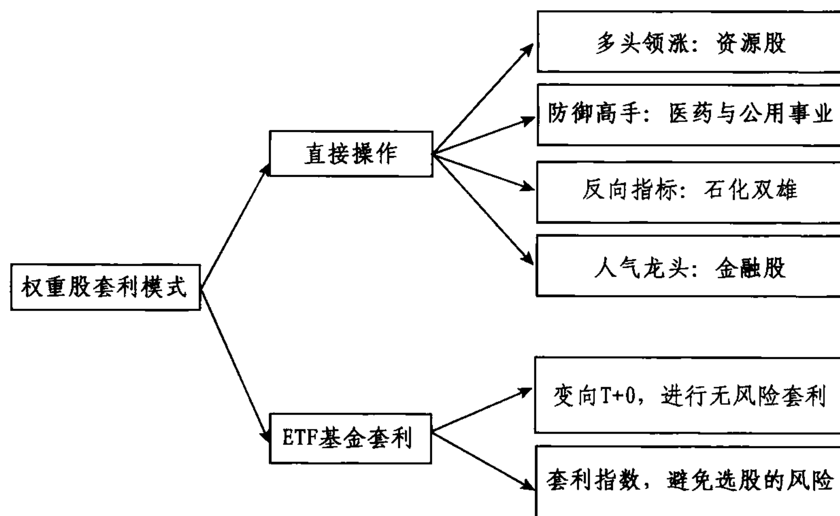


图 3－3 权重股实战套利模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找不到可以炒作的品种，所以市场就给予石油石化板块逆势走强必然会下跌的魔咒。了解这些特性，在对应的环境中使用或者规避这些板块就会有比较好的收益，同时在掌握了这个初级模式后，再叠加50ETF基金，在权重股与50ETF走势出现偏离的时候，即可出现套利机会（如图3－3），更详细、具体的权重股板块实战操作系统，股民可参考笔者《股市钱规则》一书，第三章第四节“权重股套利更容易”。

次新股行情也是股市中固定的事件。一个股市必然会有新股上市，而有新股就会有次新股，那么就会有次新股的行情。次新股讲究的是行业、是概念、是流通盘的大小，而笔者从近10年来的实战操作来看，对于资金来说，次新股是一个整体，其并不会刻意地追求行业、概念，反而是对个股时机非常在意，也就是说非常容易出现某个时间点上相关次新股都走“牛”的情况。这是源于次新股运行呈现明显的周期性，会经历“破发大潮——复苏上涨——反弹大潮——滞涨调整——始出破发”。一般来说，有两个时间段是次新股活跃的关键，即当市场进入到了破发大潮期之后的复苏期，此时上市时间在一个星期左右，或者在2～3个月之间。为何是这样一个时间呢？实际上，就是因为经历了一波大的破发潮之后，市场对于新股往往会产生一种恐慌和避而不及的心理，此时新股成为烫手的山芋，这样其开盘价格往往不会太高，就给二级市场后面的操作留足了空间，因此随着破发高峰期的过去，破发现象渐渐减少了，那么个股由于估值合理，往往上市就存在一定的机会，受到资金追捧，缓慢上行，小阳不断，此时也是股民介入进行博弈的时间。还有一种可能就是此时并没有出现那么多刚上市的个股（即上市一个星期左右的次新股），如何选择？那么就选择了最近上市2～3个月间的次新股，这些个股实际上经历了市场调整到破发大潮的洗礼，很多个股上市相对较高，但随着调整已经逐步探明了底部，风险释放较为充分，就是等待资金介入激活，所以此时也有一定的机会，由此笔者创立了“次新股实战操作系统”（如图3－4），更详细、具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的次新股板块实战操作系统，股民可参考笔者《赚在起跑线》一书，第一章第二节“如何看待失败与亏损——次新股牛股操作系统”。

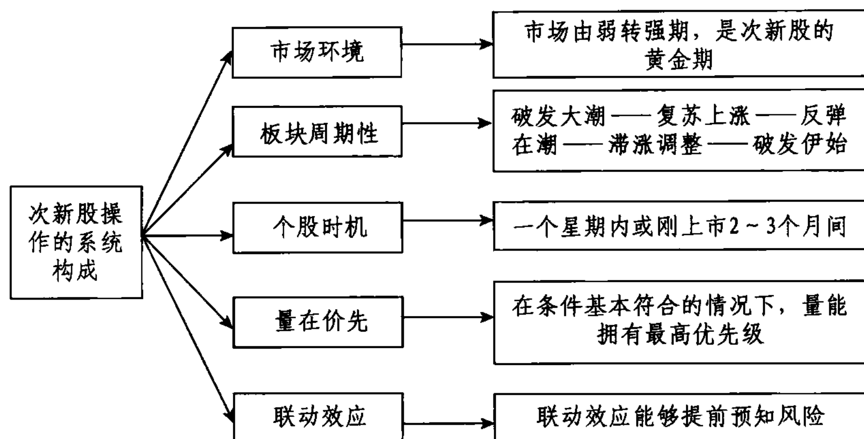


图3-4　次新股操作系统的构成

价格也是股市的核心要素，只要有产品就会有价格，而产品价格的变化就会带来上市公司业绩的波动，从而影响到上市公司的股价。医药、纺织、食品原料、化工、化纤等行业有一个显著的特点，即准入门槛比较高，专业性很强，所以会导致很多人对其敬而远之，甚至都不知道其存在。且这些行业产品的市场占有率往往就集中于某几家大公司中，一旦其中某家公司出现一些突发因素或者是出现一些自然灾害和事故，就很容易导致这些产品价格出现非常大的起伏，而产品价格的暴涨、暴跌就会直接带来股价的暴涨、暴跌，非常类似自然界中火山喷发的走势，由此笔者创立了“价格显露会暴涨”系统（如图3-5）。由于行业较为固定，产品价格也固定，对应的板块和个股也较为固定，该板块不仅常常走出牛股，甚至还是类似的个股，具有非常强的可复制性。如在2006年第二季度初，由于部分国外氨纶装置的减、停产，国内外市场出现供应紧张，引发国内氨纶价格飙升，在不到3个月的时间里，涨幅高达近50%，走出了华峰氨纶、舒卡股份、新乡化纤等一批牛股。在2010年8月又出现了因为棉价飙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升带来相关化纤产品涨价的情况，又走出了新乡化纤、南京化纤、吉林化纤等一批牛股。此外，还有食品行业中维生素有关的广济药业、新和成等一批个股，以及抗病毒的“达菲”类产品企业和相关概念公司，如莱茵生物、海王生物、白云山 A、普洛股份等（更详细、具体的“价格显露会暴涨”实战系统，股民可参考笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书，第三章第四节“一招先吃遍天——‘价格显露会暴涨’操作系统”）。

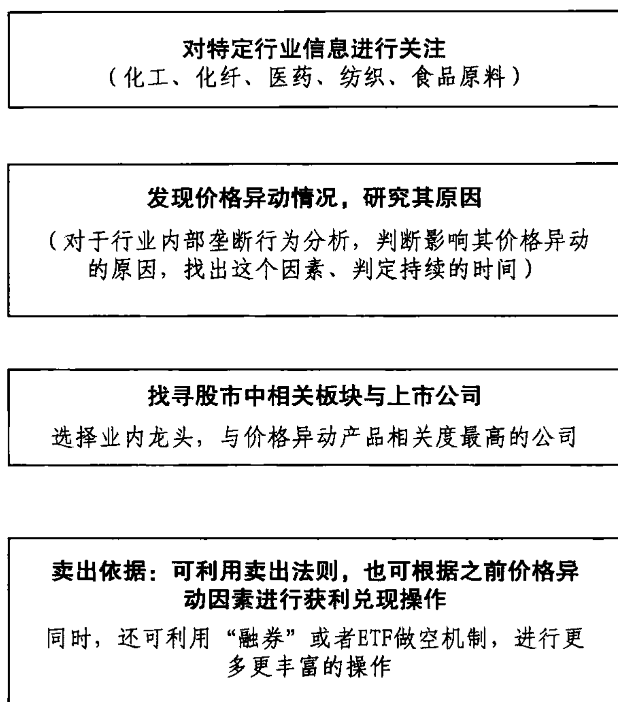


图 3－5 “价格显露会暴涨”系统的构成

重组也是股市中常见的行为，经常会有乌鸡变凤凰的传奇，因此重组行情是很有诱惑力的，笔者一开始也研发了重组操作系统，随后就发现了两大问题，首先是重组股成功后复牌时的大涨是我们所期待的，问题是很难在停牌前买到个股，因为普通股民提前获得重组消息的概率很低，而先知先觉的资金会很快将重组停牌个股封停。其次在 2007 年到 2011 年的 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年间，上市公司重组的数量越来越多，但随着停牌制度的改革（最长为3个月），重组成功率仅为三成左右，也就是说即便得到了消息买入了重组停牌个股，很可能复牌时等到的消息是重组失败。如图3－6所示，笔者通过逆向思维模式将重组进行了重新思考，发现其实重组失败类个股有三大优势，首先重组失败的个股变多，更容易去选股；其次是重组失败后个股往往会下跌，这样的下跌不仅释放了风险，同时调整后的低点也提高了较好的买入机会；最后是一旦重组失败类个股再度重组，尤其经过了一波下跌，其反弹的动力更加充沛，遇到利好时上涨的空间更大，所以笔者就利用这些特点创造了博弈重组失败类的个股（更详细、具体的重组实战系统，股民可参考笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书，第二章第二节“利好与利空的真相——逆向挖掘‘重组’操作系统”，同时在本书第一章的第四节“熊股与牛股转换环节”也对此进行了详细分析）。

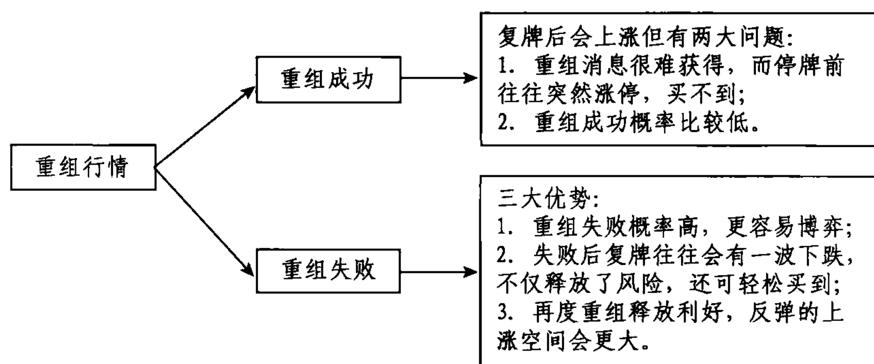


图3－6　重组行情要素分析

对于以上介绍的年报、权重股、次新股、价格和重组等要素来说，基本上是股市只要存在即有的行情，而行情的相关要素也具有非常高的确定性，容易把握，且能够带来可复制性的赢利，因此经常对此类行情研究，进行专项的总结就能够带来事半功倍的效果。当然上面介绍的思路只是笔者的一些研究，并不是说只有这些要素和相关固定思维，实际上每个股民都可依据自身特点挖掘上述要素及更多可复制性赢利要素的规律与内涵，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者在这里仅是希望起到抛砖引玉的作用。股民自己要明白，财富不是一次形成的，财富来源于积累，哪怕初期资金量很小，但持续的累积之后也能够达到惊人的效果。因此股民要明白赢利模式才是财富的关键，不要追求一次操作利益的最大化，而应关心持续赢利的可复制性，这样或许会时常出现小的亏损，但一段时间过后，你就会发现收益上已经有了可观的增加。这就是思维改变一小步而收益增加一大步的见证。

最后笔者送上一个小故事，帮助大家慢慢地理解本节内容。一个小孩大家都说他傻，因为当别人拿一张五元和一张十元的钱给他时，他总是去拿五元的，此事很快传开，大家见了他就用此方法逗他，嘲笑他。但每次他都面带微笑地拿起五元就走。一智者听说此事，亲自进行试验，结果与大家说的一样。智者哈哈大笑，拍着那孩子的肩膀说：“小朋友，你太聪明了！”那孩子也笑了。同样的，股市操作也是如此，看上去你选择了一种并不是利益最大化的方式，但这样的方式可以持续得更久，可以使你的财富得到不断的积累，使你的利益获得无限扩大，这才是股民赚钱的根本。每当股民追求利益最大化的时候，往往也就是将自己逼入困境、处于被套的临界状态的时候。退一步海阔天空，给自己一些空间，给赢利获取更多的持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　找到你的财富“原点”

随着电脑远程交易的普及，股票无纸化的进程，股市变成了虚拟的网络，股票更多的只是一个符号，虽然这样的进程带来了便利与快捷，但也导致股民时常有一种不真实的感觉，简单的一买一卖，利润就来了，简单的一买一卖本金就亏损了，赚得朦胧亏得也懵懂，股民总是处在一种迷茫的状态中。特别是股市特有的性质，即股市所有的事件和行为都是不可逆的，不给股民任何解释的机会，哪怕是股市错了，股民也必须要接受。

在现实生活中，人们犯了错误可托关系，想方设法地扭转过来；孩子考重点学校差几分，交点钱就可以接到录取通知书；交通违章，找熟人就给铲了；甚至是仕途升迁、中标工程这样的大事，也要通过“意思意思”来解决。但股市偏偏就不信这些，操作失误了就是失误了，谁也改变不了，遇到突发事件导致股票下跌，哪怕这个事件本身只是一个子虚乌有的传闻，股民也只能够接受。股民在“虚拟”的股市中，总是非常困惑、苦恼，迷失自我，该怎么解决？笔者认为，股民要想长期在股市生存，必须要找到自己的原点，只有这样才不至于迷茫，从几何的角度讲，只有把你自己的原点确定了，你才能够产生距离，形成空间，如果你总是一个飘动不定的点，又怎能形成空间去容纳利润呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民策略的原点

什么是原点？笔者认为两个解释是比较关键的，首先，原点是股市规则，股民在踏入股市的那一刻起，就必须遵守股市的规则，需要用股市的思维思考问题。其次，原点是坐标中心，无论股市怎么运转，对股民来说，自身的需求和可控制的空间才是最真实的，其他的东西如同浩瀚的宇宙，广大且虚无缥缈，一旦脱离坐标中心，一切行为就变得都没有了基准与方向，只有回到坐标中心，审视自己的操作才会有意义，才会带来收益。

作为股市规则的原点，实际上指的就是策略原点，而作为坐标中心的原点则是操作的原点。笔者先来讲策略的原点，古语云“谋定而后动，知止而有得。知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。”知止，就是有明确的人生目标；有定，就是树立坚定的志向。知至善的目标，立坚定的志向，就可以心不妄动；心不妄动，则所处而安，不为外界影响所动。对于股市来说，如果股民自己没有方向，那么来自任何方向的风对其来说都不是顺风，只有明确自己的目标，弄清所在的环境与位置，确定进入股市究竟想要什么，才能够真正找到自己。而策略就是指为了实现某一个目标，预先根据可能出现的问题制定若干对应的方案，并且在实现目标的过程中，根据形势的发展和变化制定出新的方案，或者根据形势的发展和变化选择相应的方案，最终实现目标。对于股民来说，只要找到自己策略的原点，那么剩下的事情就简单了，就是不断地为实现自己的目标而努力，坚定不移，也正是由于这样的执著，碰到困难时才会有无限的动力与勇气，找办法去克服。

简单来说，股市只有三点：资金、赚钱效应与赢利模式。股市中股价与指数变动的最终执行者就是资金，而能够引导资金的不是人，而是赚钱效应，只要有赚钱的机会，任何资金都愿意一试，一旦赚钱效应明确体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，那么资金就会不请自来并将其放大，而资金固定的赚钱方式就是赢利模式。因此对股民来说，策略的原点就是回到股市这三点，尝试用它们来解释一切看不懂的行为，就会找到真相；同样的，当股民遇到方向判断或者决策上的困难时，用这三点也可找到解决难题的突破口。下面笔者举几个典型的例子，帮助股民更快地理解。

例子一：大资金抄底了，我们要不要跟?

在市场持续下跌之后，股民就会非常希望市场能够止跌、见底，但由于自己的力量有限，就只能期待大资金来做，所以就会对相关信息非常敏感。比如说在 2011 年 5 月份，市场下跌了一波之后，连续出现了社保资金 100 亿元入市，保险资金提高入市比例带来千亿元资金，以中国石油为首的大股东增持上市公司股份，还有以中国神华为首的公司开始回购股份等，一系列行为之下，很多股民就说大资金抄底了，应该跟进，结果我们看到了市场还是在下跌，这是为什么呢?

这是因为大资金与股民的赢利模式不同，操作方法也不同，对于同一事物的观点自然就会不同。类似社保、险资这样稳健型的大资金，其更多地采用分散操作的策略，广撒网、多播种，不追求利益的最大化，而是追求资金的增值效应，其往往采用十几只、几十只股票的投资组合，而股民的操作模式中则不可能出现这么多的股票，所以单只股票中出现社保资金，未必就说明其如何，很可能只是投资组合中的一部分。而 100 亿元对股民来说是个大数字，但对于上万亿元的社保基金的投资总额来说仅是基金的 1%，先不说操作的正确与否，1% 的仓位本身就是可进可退，不构成对趋势判断的影响，但股民根据这样的判断，往往一跟进操作就是重仓，这自然就会带来误差。同样的，类似保险资金投资比例提高，带来入市资金的增加，但不等于这些资金就会进入到股市，毕竟保险资金自成立以来都没有将额度全部用完，并且又有风格因素，保险资金对基金方面仓位更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重，所以不能够单纯说入市比例增加就会带来股市上涨；对于大股东增持来说，更是如此，表面上是进行股份的增持，而实际上资金是左手倒给右手，肥水没有流入外人田，同时增持行为可向外界做表面信心，很少的一部分钱就能够给稳定股价带来不错的效果，通过保住发行价、增发价来获得更大融资机会与利益，而对这些收益普通股民的赢利模式显然无法触及。

正确的策略是，我们获取信息后，先按照对方的赢利模式和角度来思考这个问题，也就是如果你是社保资金，你这样操作意味着什么，然后再将赢利模式转化为自己的操作，只有经过这样一个转化，才是正确的。同样以社保资金新增 100 亿元入市来说，总量资金不大，同时分成几个社保基金来操作，各个社保基金再分仓操作，那就更小了，没有太多的意义，股民应该是观望。同时我们要知道，如果社保基金真的抄底，那必然是一个连续的机会，而随着资金不断注入，势必会带来明确的赚钱效应，并且是板块内一批同类型的个股，那么在热点上必然会有显现，有了这些必然会导致更多的资金效仿，此时才是股民介入的机会。当社保资金小额介入的时候，此时更多的是一种尝试，并不是真正的转机，所以我们看到股市底部构成中，政策底、估值底、增持底都是高于市场底和资金底的，就是这个原因，资金需要一个持续投入的过程，抵消做空压力，形成持续的赚钱效应，才会吸引更多的资金，从而带来机会与底部，在这个过程中，一旦中断，反而会带来新的调整压力而破位下跌。

例子二：股民买股被套了，通过公告发现基金也被套了或者其他大资金也在其中，随即产生疑问，和大资金一起被套，是否就安全了?

股民最常见的现象就是被套，而此时股民最常用来自我安慰的话就是大资金也被套了，应该没事。实际上这也是误区，虽然大家处境相同，但由于各个群体自身有不同的风险标准和处理事件的办法，因而产生的结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会不同。比如说大象和老鼠都进入到了小水沟里，对于大象来说，或许只是湿湿腿，而对老鼠来说早已经没过全身，岌岌可危了，而大象只需急走两步就能摆脱困境，而老鼠则需要奋力自救，游很久才有可能获得安全。

日常被套就是这样的情况，比如说新股方面，或许高发行价、高市盈率给大资金申购带来了被套，但由于大资金同时参与到上市公司发行新股的利益链条中，往往会出现隐形利润的情况。其中参与发行的券商是可获得发行、承销收入的，这部分利润就是随着募集金额的增加而增加；同时很多基金可参与新股发行与销售，从中获得销售收入；还有的产业资本通过发行参股，扩大自身产业链来赢利；此外上市公司在定向增发的时候也会给予机构更多低价购买的机会，这些也属于利益的范畴。所以你感觉有人陪着你，实际上人家还有其他方面的收益来弥补，而作为普通股民的你的损失却是实实在在的。

再比如说解套措施方面，大资金的方法是很丰富的。其资金比较雄厚，简单的补仓即可拉起股价；如果仓位低，或者判断市场形势不好，还可直接认赔出局，进行大幅度调仓，毕竟其资金总量巨大，通过舍弃局部来换得整体更大的机会；此外由于 ETF 机制的丰富，大资金可以利用 ETF 实现变向 T+0 操作，或者通过股票篮兑换成 ETF 份额从而脱身（前面章节介绍基金品种时也有介绍），这是大资金最常用的方式；同时类似融资融券与股指期货等其他套利的方式，也可实现对亏损的补偿，而这些方式普通股民基本上都无法运用，或者回旋的余地很小。最典型的案例就是 2011 年“3·15”双汇事件，对股民来说往往只能够接受突发利空带来的亏损，而大资金则通过融券做空，以及 ETF 脱身和 ETF 类做空方式减少了损失，甚至进行了套利，这就是最好的说明。

自己陷入困境的正确策略是，首先要面对现实，然后再去想办法，否则别人早已经上岸，而你还深陷其中，无法自拔。以普通股民为例，灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活、机动的操作是我们的优势，而最大的敌人就是深套，所以说我们无论进行什么操作，都需要有止损或止盈位，通过这样客观的机制来约束我们的操作，避免陷入到风险失控的状态。由于普通股民的资金弱势以及赢利模式较为简单等诸多的劣势，所以更要突出风险控制机制。在等同的条件下，我们应该率先规避可能出现的风险，只有这样我们才会有更多操作的机会，否则长期处于深套的境地，就算你能够解套，也已经丧失了太多赢利的机会。

例子三：方向不明的时候，股民应该如何选择？

股市不是一个非涨即跌的市场，更多时候是处于方向不明的振荡期，尤其是股市经历了一波较长时间的横盘整理之后，股民该如何选择？股市往往存在多空两种声音，看多的总是将行情说得非常乐观，看空的则总是非常的悲观，此时股民又该如何抉择？对于普通股民来说，类似股指期货和融券等做空的方式都有比较高的资金门槛，那么单向做多往往是唯一的赢利模式，所以股民天生就喜欢听到做多的声音，哪怕很多时候明知市场处于下跌周期，听到喊多之声也是那么的顺耳。其实单纯依靠做多赢利，不等于不去看空，也不等于忽视风险，在横盘整理的末期，以及多空分歧较大的时候，对普通股民来说恰恰是风险最大的时期，是应该考虑看空市场，持币观望的。

用一个比喻，这就好比开车，对于赢利模式丰富的大资金来说，其驾驶的车可前进，也可后退，可选择的方向四通八达；而赢利模式单一的股民，其驾驶的车只有前进挡，没有倒挡，方向盘也是固定的，换句话说，股民没有决定方向的权力，只能够进行油门的加减与刹车的控制。所以说在股市中，普通股民永远都不可能是行情的发动者与改变者，只能是行情的顺应者，我们可以预测行情，却不要试图臆想创造行情，一旦进入到行情的十字路口，对普通股民来说正确的做法是停车观望，待市场给予明确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向，或者多空激战过后出现明确的胜利者之后，我们再入场捡战利品。

如图3－7所示，短短2年时间里出现了7次较为明显的阶段性横盘，随后都有幅度比较大的下跌或者上涨，对股民来说，如果先于市场主力表明立场，重仓做多、做空的话，一旦方向与市场走势相反，损失就会非常大。而如果在横盘尾端选择出局观望，即便踏空，少赚一些，但也拥有了更多的选择权，因为市场横盘积蓄了较多的动能，一旦突破往往会有比较好的一段行情出现，所以说操作的机会不是减少了反而是增加了。股民平时在这方面最大的误区，就是喜欢设置假想敌，认为股市中其他资金都与自己过不去，是自己的敌人，其实股民忽略了，如果站在股市角度看问题，去顺应而不是去对抗趋势，那么会发现市场所有的行为都是朋友。



图3－7　上证指数从2008年4月到2011年6月的日K线图

因此股民要学会从自己的立场制定策略，既然我们的角色注定只能是股市顺应者，而不是改造者和决策者，那么我们就应该端正自己的位置，做该做的事情，将方向决策的难题抛给市场，将不属于我们的那段行情规避开，总之策略的清晰往往能够带来意想不到的收益。比如说，在本章下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的小节中，笔者将介绍底部操作的法则与策略，其中有一条是“中期底部无踏空”，说的就是在底部构成的规律中，如果其能够形成中期大底，那么必然会有再度探底和反复夯实的动作，热点主线也必会经历一次由短线题材股和超跌反弹股主导，演变为由中长线价值型品种主导。这样的情况就注定了在底部初期对于博弈中长期底部的股民来说，抄底操作不能够过快，一方面是市场会有反复确认的动作，另一方面是真正的主线热点不会马上显现，所以说其既然是中期大底，就会给予股民很多买入操作的机会，而不可能是直接逼空的走势，所有逼空向上而形成的都不会是中期大底，而只是短期阶段性的底部，随后还会跌回来。所以如果股民提前于市场，提前于主力资金做出判断，进行了操作，很可能会猜错底部与主线，反之，如果将自己看做是一个趋势顺应者，按照相应的规律操作，看上去初期似乎慢了一些，但实际上获得的操作空间却是最广阔的，自然获得的利润也会令人满意。以上策略制定的思维方式，希望股民在实践中慢慢体会，还是那句话，思维改变一小步，收益改进一大步。

股民操作的原点

本节笔者介绍操作的原点。在数学上，坐标系统的原点是指坐标轴的交点，二维坐标系中原点是（0，0），三维坐标系中原点为（0，0，0），表面上看都是零，似乎没有太多的实际意义，事实上如果没有这个坐标中心，那么坐标系中其他的点便都没有了方向，没有了彼此间对比的标尺。如果这样说太过于晦涩，那么我们举生活中的例子，珠穆朗玛峰是全球最高的山峰，而要想测量其高度，就需要先找到水平零点，不同的水平零点测出来的高度也就不同，甚至说如果我们从天空俯视，那其高度是正值还是负值呢？对于股民来说也是如此，单纯说一个操作的好坏是片面的，只有先明确股民自身的需求和要达到的效果，以此对比才能够判断操作的好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与坏。

中国的文字很有意思，含义也很深。“愚蠢”这个词是人们都要规避的，但是否有人仔细思考过什么是愚蠢？愚代表心胸的狭窄，蠢说得是没有章法的乱动，这两个加起来就是在狭窄的空间中没有章法地乱动。而股民之所以总是被套，就是源于操作方向的不明确，在错误的时间进行错误的操作，说白了就是一种“愚蠢”的行为，总是不知道自己要什么，为什么操作，操作原点在哪里。

笔者创立“主体思维选股法”解决股民赢利问题时，提出了两条操作的思路：第一，股民要知道股市给你了什么环境和机会，按照股市提供的方向去操作，自然就会事半功倍。包括短中长和热点，都不是由股民决定，而是市场环境决定，市场没有给予你中长线机会，你偏要逆势操作，自然就会造成亏损，同样的，操作的安全期、变盘期、风险期、操作期也是由不同的环境决定，所以股民的操作就是跟随市场节奏，不断地进行对应的操作。

第二，当你做到第一条的时候，那么你就要从自身需求出发，弄明白自己想要得到什么，然后按对应的规律去做，在合适的时间做合适的操作才会获得利润。比如你要博弈短线，就按照纯粹的短线博弈概率即可，不要掺杂其他因素，不能一面操作着短线又在心理揣摩着做中长线需要考虑的基本面、资金等其他因素，否则，带来的仅是操作上的混乱。再比如，既然股民知道自身选股能力差需要迂回战术，那么就该顺应指数型基金或者封基的操作策略，获得市场的平均利润，而不该将思路放在博弈超额利润的风险操作上。还有类似股民认为市场可能出现市场的底部，那么就应该按照底部形成的规律去做，出现哪一阶段的特征，就按照对应的特点操作，博弈中期大底要选择持续性的价值品种，而博弈超跌反弹就要博弈短线爆发力强的个股，两者没有交集而相互矛盾，如果股民将这些混淆，那么自然就得不到利润，甚至还会被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了这两条之后，股民再遇到操作困惑的时候就会很容易进行分析了。首先回到自己的操作原点，也就是说为何进行这样的操作，是根据市场动态分析出来的操作机会，还是根据自身需求，按照想要博弈的股市规模来操作，确定该点之后，再一一分析市场动态和趋势要素是否发生了改变，如果有，那么支持你买入操作的基础就会动摇，就应该尽早做出操作的决定，如果没有改变，就应该坚定原有计划，按照自身需求出发。由于是固定战法，严格执行操作纪律即可，比如说使用年报实战系统，到 4 月中下旬就是要获利了结，不用思考太多；博弈短线更是如此，这样操作总是处于比较有效率的状态，而股市就是如此，你自己越明确市场越简单。

实际上如果股民细心观察笔者的系列书籍的构成也会发现这样的思路，笔者“股市赢利三部曲”系列第一本《选股其实很简单：主体思维选股法》中，将选股放在了第三章，而在这之前先介绍了市场构成和赢利模式的策略，目的就是将市场规律和对应的赢利策略展示给股民，有了这两点基础才能够进行选股，如果起点错了，那么你再怎么选股也无法弥补。包括本书，大家也可以看到，我们需要了解股市的基础、投资品种和思维谋划篇后才是实战操作。在平时，股民操作的误区就是总急于操作，结果很快就陷入到困境中，此时才想到要谋划，但即使策略正确也难以挽回已经出现的损失，结果顶多是止损出局。所以股民必须明白，上梁不正下梁歪，在股市操作起点处造成的错误和损失是不可逆的，是很难在后面改正并弥补的，因此，股民必须要确保在操作的原点做好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　底部的矛盾、陷阱与操作法则

底部是每一个股民都向往的，但也是误区和陷阱最集中的地方。有经验的股民都知道，套人最狠的地方往往不是在顶部，而是因对底部的向往以及抄底的强烈欲望抄在半山腰处，这不仅是普通股民，很多机构、券商，甚至著名的国际炒家也都有类似的经历，他们因为抄底失败，不断地补仓，通过近乎失去理智地加仓行为来摊薄成本，直到深套而无法收拾。最典型的例子就是在 2007 年 10 月 A 股从 6124 点到 2008 年下跌至 1664 点，如图 3－8 所示，这波下跌中有 5 个假的底部，分别在 4900 点、4300



图 3－8　上证指数从 2007 年 9 月到 2008 年 12 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点、3200 点、2600 点和 2300 点区间，而最后跌到了 1664 点才止跌，从最后的结果来看，不仅抄底被套的人较多，而且很多个股在 3 年后的 2011 年依然没有达到当初的高点，甚至连当初高点的一半都没有。这说明了什么？底部只有一个，但假底的数量却很多，猜底的过程很可能让你一无所有。

笔者在《股市钱规则》的底部篇介绍过，A 股在历史上有 7 个大底，虽然形态各异，环境不同，但有两点是相同的，第一是出现前所未有的资金面变革，从而形成资金底。历史上无论是著名的 998 点，还是 1664 点，都有非常明确的货币政策方面的变革，分别是汇改、股改带来的大量资金和 4 万亿元经济刺激计划，所以说这往往是判断底部成色与真假的关键。其实，这个也很好理解，之所以一系列的筑底失败，就说明市场本身存在问题，而持续的下跌又导致市场想要逆转下跌趋势必须要付出更大的代价，而股市中只有资金能够改变股价和指数，那么想要完成之前无法完成的筑底，必然是出现之前没有出现的资金面利好，变革越大，筑底成功的几率越大，仅此而已。

第二是热点主线要经历一次转型，即从初期超跌反弹的短线题材股，转向构筑中期大底需要的持续稳健型价值蓝筹股，只有经历这样的转型之后，才能够吸引场外中长线资金持续入市，从而带来更多的赚钱效应，将市场托起。对股市底部的理解，笔者在《股市钱规则》中从资金、赚钱效应和反弹主线等角度均做了详细的分析。本节中，笔者将从两个全新的角度帮助股民认识股市底部，即从股指期货时代底部构成的机制以及从股民角度谈如何进行底部操作与博弈，这样既可避免底部的陷阱与误区，又能够有针对性地展开底部的操作。不仅要从思维上进行全新的认识，也要从谋略上进行科学的底部布局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货时代底部构成的五个阶段

通过前面的叙述，股民应该了解，股指期货对股民来说是很好的监测风险与空头动向的工具，不仅在预测顶部变盘有好的效果，同时对判断底部也有不错的效果，因此笔者在介绍底部操作法则前，先将股指期货时代底部构成阶段介绍给大家。

第一个阶段，下跌趋势确立，空头资金通过制造分歧，请君入瓮，将大量资金引入并在股指期货持仓上体现，一旦超过历史最高值的85%的警戒线，往往是一波下跌预警。这是源于股指期货时代，资金对赢利模式的追逐非常强，很多时候没有多空，而是什么能赚钱就操作什么，股指期货虽然无法改变趋势，但却是趋势形态的催化剂。因此一旦市场出现调整的因素，先知先觉的资金就会利用股指期货做空赢利模式来赚钱，而一旦建立起来这样的赚钱效应就会有越来越多感知到的资金来进行类似的操作，从而让市场形成做空赚钱的效应。所以市场也就出现了持续的下跌，并且越是大级别的调整，该特征越明显，股指期货持仓方面就越能够有显著的体现。

第二个阶段是“多头不死，空头不止”，即市场做空赢利模式的消退是市场止跌的关键信号。这是因为市场中后知后觉和不知不觉的资金，还在坚持做多的同时，给空头提供了更多的战利品，毕竟对于空头来说，只有套住更多的多头资金才能够获利更多，尤其是当市场中相当数量的资金还心存侥幸时。市场往往会在持续中阴后，出现一些小的阳线，甚至是中阳线，但由于市场还在空头掌控之下，这样的行为往往会导致更多的多头被套，结果成为了新下跌的开始，这就是源于市场中持续有大量做空赚钱的机会。

第三个阶段是等待黎明出现——股指期货“多退空撤”，尝试抄底期。第二和第三个阶段是最微妙的时刻，总有底部的希望却总也看不到底部真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正出现，越是长时间的弱势和下跌，到后面陷阱越多。除了个股跌停潮之外，不断的外界鼓噪之声也会给股民带来混乱。而实际判断的标准依然是看股指期货持仓指标，该指标下降到预警线之下，则是真正止跌的信号；换句话说股指期货低持仓意味着做空赢利模式的削弱，这是因为对于股市来说只有股指期货一个做空大幅赢利的渠道，其他类似 ETF 和融券都很难达到股指期货这样便利做空的方式。而“股市钱规则”揭示中，只要市场有赚钱效应，资金就会不请自来，那么当股指期货低持仓时就说明市场做空赚钱效应较弱，对股民来说也就是股市的相对低风险期，此时进行尝试抄底操作，即使做错也有机会全身而退。历史上 2010 年 6 月份、2011 年 6 月份均是如此，因此经历了第三个阶段后，要么形成阶段性的低点，构成一个平台后跌破，要么就是形成中期以上级别的底部。

第四个阶段是股市方面的“多进底成”，经历了之前三个阶段，短线股指已经有所止跌，市场迎来小的反弹，此时必须要有相当数量的新增股市资金持续入市，通过资金来托起底部（即市场只有资金底），如果没有资金，那么只是阶段性低点，随后还要下跌。典型的案例就是创业板指数在 2011 年 3 月 4 日 ~3 月 14 日、4 月 13 日、4 月 29 ~5 月 5 日、5 月 24 日、5 月 30 ~6 月 1 日等一系列走势（如图 3 -9），包括上证指数在 2011 年 4、5、6 月中旬也出现过类似的情况，单日来看的确是有一个放量，但很快就又回到了缩量，所以指数也就重新下跌。反而是在 6 月底，市场资金有一个持续的投入，导致成交量持续放量，最后才真正形成了底部。这些都说明资金投入的多少是判断市场底部成色的关键，一般来说，大级别的底部，在这个阶段经常伴有重要的资金面变革出现，给予市场行情更多的动力。

第五个阶段是市场二次探底考验底部的支撑力度，只有经历空头回踩后不创新低，才是真正的底部形成。一般持续反弹后会有一个资金分歧，有的资金是博弈超跌反弹，有的是进行题材股与概念股的炒作，所以反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段时间积累了一定的获利盘、解套盘后，市场自然就会有回调和上涨放缓的行为。此时有两点可判断是否形成底部，首先是量能，经历了初期资金一致放量后再度缩量是可以的，但若要构成底部会再度放量，所以二次探底后二次放量是积极信号。其次是持续的赚钱效应。初期反弹时由于长时间下跌造成大量个股超跌，所以会出现个股普涨反弹的迹象，大量资金也是冲着短线博弈超跌反弹而来，但在二次探底若能够出现持续的热点板块，这就说明资金是看好后市的，同时持续的赚钱效应也会吸引更多的资金入市，从而形成底部。如果有这两步，很可能会再创新低，从而重新回到第一阶段。



图 3－9　创业板指数从 2011 年 3 月到 2011 年 7 月的日 K 线图

此时股民可能会有一些困惑，这个股指期货时代底部构成有这五个阶段，那么之前的股市底部是如何构成的呢？和这个有什么关系，尤其是很多股民无法参与股指期货，是否会有偏差呢？其实，在没有股指期货之前，股市底部也由以上这五个阶段构成，只是当时没有直接做空获利的渠道，当时做空的目的是以更低的价位买回个股再做多，而有了股指期货，一方面是让市场趋势不至于那么极端地暴涨暴跌，另一方面提供给股民更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为直接的监控手段和持仓、升贴水指标来监控风险。我们举例看一下2008年10月底，A股历史上1664点底部的形成，能帮助股民更好的理解这五个阶段。



图3－10　上证指数从2007年11月到2009年11月的日K线图

如图3－10，图中上方第一个横线的位置，即股指从5500点破位急跌下行，这已经宣告股指从6124点下跌成立，股指进入到了下跌趋势中，也就开启了第一阶段，即空头制造分歧来套住多头。只是当时没有股指期货，空头是通过抛售手中筹码兑现利润，并且等待更低价格重新买入来赢利。而随后图中标注的一连串的横线位置实际上就是股指进入第二阶段的典型象征，看上去多头是在持续地抵抗，要反弹，而最后都成为了新的破位下跌，这就是源于市场在空头格局之下，多头的孱弱反而让很多尝试抄底的资金被套，最后成为止损出局和空头破位下跌的力量。如果当时有股指期货持仓监测，股民就能够清楚地判断出来，持仓在高位，空头继续掌控市场，不能够进行抄底尝试，应该继续躲避风险。时间一直到了2008年的10月份，此时有一个转机出现，不仅源于一连串的救市政策出现，更是源于4万亿元经济刺激计划带来了超宽松的货币政策（该点非常重要，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家还记得笔者在本节开头就介绍了《股市钱规则》中判断股市底部的两条法则，第一条就是一定要出现资金底，即出现前所未有的资金变革），股指有了一个明显的反弹、止跌、放量、拒绝下跌的过程，也就是进入到了底部构成的第三、第四阶段。此时大家通过看量能的两条横线的标注，就能够清晰地看出来，之前市场量能日均成交量在500亿~600亿元，而之后跃升到了日均1500亿元以上，很显然这就是明显的“多进底成”。而随后在二次探底过程中，没有新低，并且主线也从基建板块转型到了金融、地产、有色、煤炭和钢铁等蓝筹股上来，热点的活跃也使得底部第五个阶段完成得很顺利，由此真正形成了底部。

此时股民不要着急，可以先慢慢地熟悉和消化底部构成的五个阶段（如图3-11），后面笔者还将会根据这些阶段的特点和其他市场要素，帮助大家总结股市底部操作的三大法则。现在明确了机制后，首要任务就是要进行底部误区与陷阱的分析，这一步是在进行最后的底部操作法则前最重要的清理工作，只有在初期有效规避陷阱，才能够真正让底部操作达到事半功倍的效果。陷阱一：明天是底部。这是非常错误的，底部最直白的

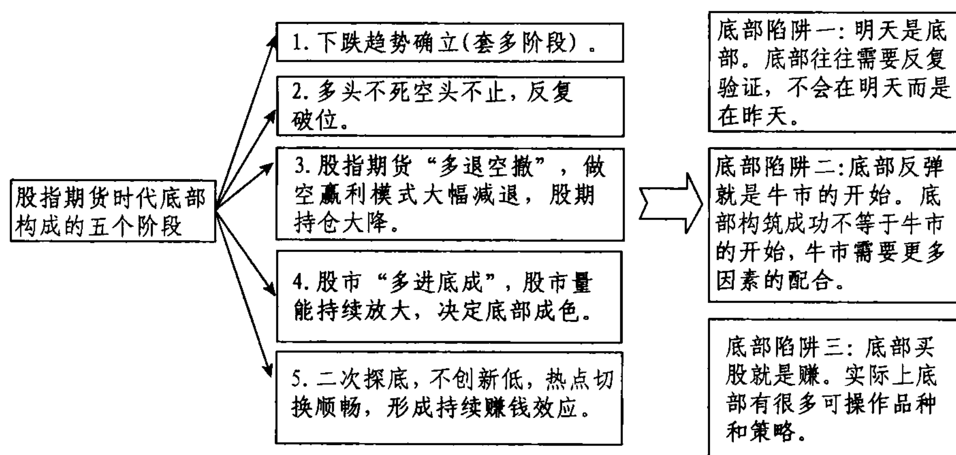


图3-11　股指期货时代底部构成的五个阶段与底部三大陷阱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释就是没有新低，因此底部构成是反复纠正纠错构筑的，真正的底部永远是出现在昨天甚至是前天，经过考验后才成底，底越抄越低是股民永远的痛。股民都知道下跌后是机会，但关键是我们先得保住自己，才有能力抓住机会。如果我们在下跌中一无所有了，那机会来了也没意义了。所以应该按照底部五个阶段来分析行情，并不是随时都可进行抄底，只有经历了阶段三后才可能进行尝试的抄底，或选择博弈中期大底，或博弈短期阶段性低点。

陷阱二：底部反弹就是牛市的开始，这是股民普遍存在的误区。底部代表的意义是一段时期内不再创出低点，而牛市则是市场长期处于上涨周期的强势表现，换句话说，底部很容易，但形成牛市起点的底部则并不多，512 点、998 点和 1664 点是典型的代表，除此之外，股民还能够说出哪几个呢？换句话说，即便是底部，也未必代表牛市，股民还是需要仔细分析底部的成色以及趋势的变化，而不要盲目地长期持股不动。牛市需要经济基本面、资金面、股价中枢形成共振的合力，因此牛市出现的几率注定是比较小的。

陷阱三：底部买股就是赚。其实，这是股民单向思维时代的误区，底部反弹初期是超跌个股反弹的时间，大量个股也是处于普涨状态，所以选股难度不算太大，都会有一定的获利。但一旦进入到二次探底后，个股就会有非常明显的分化，此时最容易出现赚了指数不赚钱，甚至是相当一批个股在抄底反弹碰触到了套牢区后再创新低。牛市也是如此，把握不了主线也无法获利，特别是在巨大的踏空压力下看到其他人获利之后，紧张的心理更容易导致股民出错。所以对于普通股民，以及选股能力差的股民来说，抄底的首选并不是个股，而是 ETF 等指数投资品种，先将指数的利润赚足，这样即便抄底错了也可保本或者可控（因为介入到阶段三后，做空赢利模式变弱，指数是相对安全的），可以说是低风险地将指数利润赚到手，然后再去根据市场分化情况把握主线个股，有了利润的铺垫，股民的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作心态才会平稳许多，才会更容易把握机会。

从底部三大矛盾挖掘底部操作法则

通过前面对底部五个阶段的构成和底部陷阱的介绍，实际上我们已经看到了一些底部操作法则的端倪了，比如说底部操作的时间、品种的选择等，但这对很多股民来说还不够深刻，因此笔者再从最容易让股民进入误区的底部三大矛盾入手解说，之后，我们详细总结底部操作的法则，并举例帮助大家理解底部五个阶段和操作法则间的配合。

矛盾一：底部只有一个，但筑底的过程却是多次的。每一次出现低点之后，市场中都会有人说是底部，但实际上在从高点或者从顶部下来的过程中，底部只能有一个，如果创了新低那么就不叫底部；但既然是底部就一定要经历下跌的考验，而且 A 股历史上也从未出现过所谓的“单底”，所有的“单底”最后都以新低而告终。这里面的机制其实就是《股市钱规则》中的资金与赚钱效应的构成。如果行情以逼空形势展开，那么必须要不断地加倍投入资金，通过堆积持续的资金来抵御下跌，这样的结果就是多头以无力维系资金而崩溃，典型的例子就是 2010 年国庆行情。而历史上中长期底部能够形成，类似 998 点和 1664 点，实际上初期走势都不强，甚至如履薄冰，原因就是市场持续下跌后，需要有一个重新吸引资金的过程，要给予场内和场外持续的赚钱效应与机会，这样才会源源不断地将资金拉回股市，形成持续的上涨。

矛盾二：短线第一波上涨与形成反转后的上涨主线完全不同，中期底部无踏空，底部最大的矛盾在于此。在人气低迷的跌势中，所有活跃资金都只能追逐吸引眼球的少数活跃股，这就造成市场上只有一小批个股反复走强，但如果一旦确认是大行情，场外踏空的大资金绝不会吃被嚼过的馒头，必然挖掘中长期底部形态的价值型个股。换句话说，市场要想形成底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部就必然会有一个主线上的转型（从短线题材股到中长线稳健型个股），而股民策略方面也需要跟随转型，即如果你博弈第一波的超跌反弹，那么你选择的个股就是短线飙股，类似题材股（强者恒强，连续放量创新高的个股）和超跌个股（越是连续创新低个股，之前下跌猛的、跌幅深的，超跌反弹欲望越强）；而要想博弈中期大底，那么第一波往往无法操作，因为在没有确认是底部以及资金挖掘市场真正转势时是不会去挖掘价值型主线，而且一旦介入，采用的也不会是逼空，而是通过缓慢抬高底部的温和走势，选股的标注也不是创新高和创新低，而是采取最近一波下跌中至少一个月以上没有创新低的品种。比如说 2011 年 6 月下旬出现的市场筑底行为，笔者选取的是在酿酒、煤炭、有色、金融和钢铁等价值型蓝筹股板块内，年内低点在 5 月及更早的个股，其走势明显比其他个股强势，具体的在下面举例中笔者还会详细分析。之所以如此，就是源于要博弈中期大底的资金需要持续吸引场外资金，所以采取了稳健而持续运作的方式，让板块具有持续的赚钱效应，涨不快却持续涨；而博弈超跌反弹的资金，讲究的就是快速，其不管后期是否真正形成稳固的底部，先将一波短线利润赚到就出局。所以对股民来说，你抄底的操作就要二选一，要么博弈短线第一波，要么博弈中期大底，避免两者混淆带来误区。

矛盾三：一致认同的底部，往往不是底部，而反转底部被认同往往需要经历从不看好到分歧再到看好的过程。当所有的人都看好反弹时，这样的反弹很容易提前终结，因为资金效应跟不上，初期蜂拥而至，后期因为目标不同，从而导致后续不足，有的资金看反弹，有的博弈超跌，有的看得很远，但现实却只能有一种走势，一旦资金分歧出现，在走势和量能上马上就体现，结果就是一直看好的东西反而达不到预期，顶部、底部都是如此。而我们看历史上比较近的底部，998 点和 1664 点，它们都不是一蹴而就，也不是一直被看好，而是按部就班经历考验、磨底、资金面改变才形成的，尤其是反弹后再度下跌才是反转底部的关键，而那种持续逼空反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不会形成底部，这就是股民纠结所在，虽然底部到来很兴奋，但必须要忍住躁动的情绪，按照相关的底部机制按部就班地进行操作，切不可因为眼前的操作和收益影响到自身操作的节奏，因为你并不知道对方采取的是哪种操作的策略，是否与你自己的操作相同，如果股民自身策略不够明确，那么很容易落入到底部的各类陷阱中，对于股民，反而是控制好情绪，将有把握赚到的钱先赚到，然后再想超额利润。

由此笔者总结了股民底部操作的三个法则，如图 3－12 所示：其一，选对时间点。通过前面介绍的底部构成五个阶段，股民应该明确，只有进入到了第三个阶段，即市场做空赚钱效应明显下降，股指期货持仓下降到警戒线之下时，才可以开始进行尝试抄底的行为。其二，两类策略分明。开始抄底不是盲目的操作，而是需要明确抄底的策略是什么，不同的策略决定了不同的选股方式以及不同的博弈方法。无非就是两种选择，是短线博弈超跌反弹，还是博弈中期以上级别的大底。选择前者，选股方向就是短线爆发型个股，如活跃的题材股（说白了就是从涨幅榜前列选股，靠的

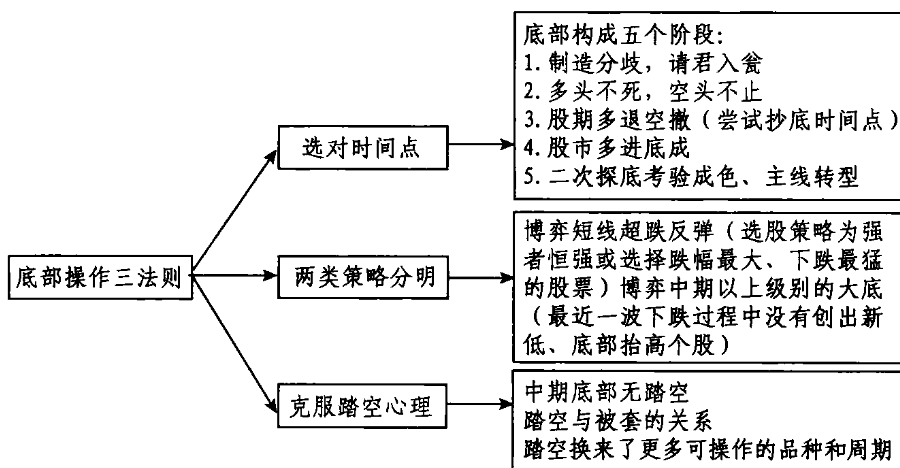


图 3－12　底部操作三法则示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是强者恒强的策略，依靠连续创新高品种的大幅波动空间来短线套利）以及超跌反弹个股（累积下跌幅度越大的个股，超跌反弹动能越强，为何每次中小板和创业板容易出现个股涨停潮就是这个原因），该策略的优点是不必考虑后期是否真正构筑坚定的底部，仅仅博弈短线的利润，拿到即撤；若股指形成坚定的底部，那么此类品种往往没有太多的机会。

选择后者，即博弈市场能够完成筑底，那么主要思想是无论市场以什么样的方式筑底，W 底、圆弧底、三重底、头肩底等任何形态，也包括市场遭遇到的任何环境与市场因素，美股也好，A 股也罢，都无法逃避市场筑底规律和阶段。那么就按照市场各个阶段对应的策略去操作，股民既不是多头，也不是空头，仅是一个顺应者而已。以底部为例，说白了就是三个大阶段：第一个阶段，初期超跌反弹，持续 3 ~ 5 天，操作个股要抓次新股与创业板等中小盘个股，股性活跃涨得快，适合短线操作节奏，具体案例大家可以看 2011 年 4 ~ 10 月期间，出现了多次超跌反弹，中长阳 K 线的走势，最后都失败在这个区间。第二个阶段，量能配合行情升级，可将行情升级为 3 ~ 5 周的平台构筑。平台就是多空双方在某一区间得以妥协，给予个股更多表演的空间，也给予多空双方各自的运作空间，形成暂时的平衡态。2011 年 6 月下旬那波反弹就是这样的走势，出现了类似酿酒、农业等板块的活跃，但最后因为量能不足在反弹到第五周筑底失败。而在这个区间选股时，一定要重视一些二线蓝筹股，类似农业、消费、军工、电力等板块很容易此时活跃。而再要升级即进入第三个阶段，必须要有资金面重大变革利好，类似 998 点时的汇改与股改，类似 1664 点时 4 万亿元刺激计划，而 2319 点时就是源于外盘量化宽松货币政策与国内紧缩政策前后交替出现，导致资金面先松后紧造成行情结束，未能形成底部。而一旦出现资金面利好，则会迎来一波真正的底部行情。此时选股重点是周期型行业，它们消耗资金量大却也能给市场带来非常大的人气提振，类似金融、地产、煤炭、有色和钢铁就是典型的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，克服踏空心理。底部最忌讳的就是股民在踏空心理的驱使下盲目操作，很多股民不怕被套，而最怕踏空，其实股民应该了解在从顶到底的过程中，底只有一个但期间的破位平台却很多，也就是被套概率远大于踏空，对于股民来说永远不要想着抓最低点，尤其是前面介绍了底部的几个陷阱，股民应该发觉底部初期的陷阱恰恰是最多的，正所谓买得早不等于收益早。我们翻看历史上诸多的底部，往往是指数先见底，而个股还在继续下跌，大量个股创新低，这说明指数会比大多数个股率先形成底部，从而吸引资金，拉起个股，换句话说，买得早很可能是被套得早，反而不如先按照之前提示的策略，先介入一些指数型基金和 ETF 品种，等待市场主线转型后，再操作不迟。尤其是被套就意味着机会丧失，即便外界有再好的机会，到时也无法操作；而短期踏空则意味着市场进入到更好的一波上涨周期，可操作的品种更多，持续时间更久，这就是前面介绍的中期底部无踏空（因为主线有一次转型）。其实股民害怕的并不是踏空，而是对自己的操作及随后市场更大的行情没有信心。如果股民能够静下心来按照前面分析的底部构成阶段以及操作的法则去布局，找寻市场的主线，用对应的策略进行对应的操作，那么即便没有博弈成功，至少也不会被套，还可全身而退。

下面笔者将通过具体的股市走势让大家更好地学会底部操作的三法则。其实在《股市钱规则》一书中的底部篇，笔者详细分析过 A 股 20 年来 6 个著名的大型底部，以及 2 个小级别却很有意义的底部，并对它们都做过构成分析，而本书从另外一个角度即股民操作的角度去分析。首先拿一个比较明显同时也是距离股民最近的底部，即 2008 年 10 月底的 1664 点这波行情，如图 3 - 13。我们可以看到这个底部构成的过程是相对复杂的，行情启动是 2008 年 10 月底和 11 月上旬，而实际在反复夯实之后，真正适合的操作是在 2008 年 12 月中下旬和 2009 年的 1 月，此时市场经历了止跌反弹时的躁动，正在逐步恢复平静，量能方面也有一个放量、缩量，再度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量的过程，这说明初期一波场内自救资金和超跌反弹资金活跃后，已经开始吸引场外资金逐步入市，热点方面也是如此。2008 年 11 月国家推出了“四万亿元”刺激政策以应对全球金融危机，空前的刺激政策一出，股市立即就有了反映，当时大型基建项目是“四万亿元”投资的主要对象，因此当月直接受益板块如机械设备、建筑建材板块上涨幅度分别超过 32.54% 和 31.21%，拉动大盘开始展开反弹。但随后这些短线直接受益热点开始退潮，很显然市场在进行底部构成中出现必要的主线变化，因此这个时候恰恰是我们博弈中长线大底的操作时间。尤其是到了 2009 年初，随着又一项前所未有的重磅政策——十大产业振兴规划的全部出台，各相关行业顿时焕发了活力，股市对应的板块也找到了突破口。先是有色金属，短短 2 个月间板块累计涨幅已超过 83%，而煤炭业涨幅为 60%，在三四月份煤炭板块继续上涨，在大盘涨幅为 18.95% 的情况下，板块涨幅达 53.98%。随后行业沿着钢铁—有色—煤炭—金融—地产—钢铁的路线，轮番启动，几乎达到了疯狂的地步。到“7·29”大跌前，一个半月间钢铁



图 3－13　上证指数从 2008 年 11 月到 2009 年 9 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股板块上涨幅度达到43%，这几乎是之前三个月涨幅的总和。演绎这样的疯狂之后，在8月份股指通过一个月持续的长阴调整，彻底结束了这一波行业复苏引发的大行情。由此我们可以看到，碰到底部构成，需要有足够的耐心，按照底部构成五个阶段选择何时操作的时间点，如果选择超跌反弹短线策略就要快，初期要尽快博弈当时消息面支撑的题材股；而博弈中期大底，就要在主线热点进行转型时方可介入，并且克服所谓的踏空心理，耐心选择真正后期发力的主线，把握底部大额的利润。

下面笔者举例介绍两个并不是大型的底部，且在阶段性底部走势中比较纠结的案例，这更有利于股民进行日常的操作和感悟股市运行的规律，如图3－14，在2010年的第二季度以及2011年的第二季度，股指基本上都走出了类似的行情，2010年4月16日股指期货上市后，由于初期基准指数定价过高，给予了市场空头套利巨大的空间，所以那波下跌持续到6月下旬，股指期货方面持仓出现明显下降，且持仓持续保持在警戒线（最高持仓手数的85%）之下，直至做空赢利模式消退后才停止。随后热点也是先出现了一波中小板个股的走强，进入到了8～9月份，则是农业与军工类个股走强，随后10月份才是煤炭、有色等资源股的强势反弹，主线进行了2次转型。但与市场大底部的不同，这个阶段性的底部，重要的资金面没有出现前所未有的变革，反而是进入到2010年10月19日加息周期，货币政策出现了收紧，我们看到了初期市场急剧放量，连续出现了5周平均历史天量，但之后还是因为量能不济而下跌，该点其实对于股民来说是一个启示，如果在阶段性的底部出现了止跌反弹以及相关走势，但资金面并没有出现资金面的变革，那么其成色就要降低，其在资金持续支撑方面存在瑕疵，而且走势上也就剩下了两个选择。其一就是采取快速放量的走势，那么量能一定是逐步升级，类似2010年国庆行情就是如此，成交量从1000亿元到1500、2000、2300、2500、3000亿元的层层攀升，最后因为资金链无法维系而行情终止。其二就是采取箱体振荡的走势，比如说2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年8月～9月，2010年11月～2011年4月，都是类似，因为整个市场量能不济，但又不至于再度破位，所以提供了一个相对平稳的环境，给予资金和个股去表现。

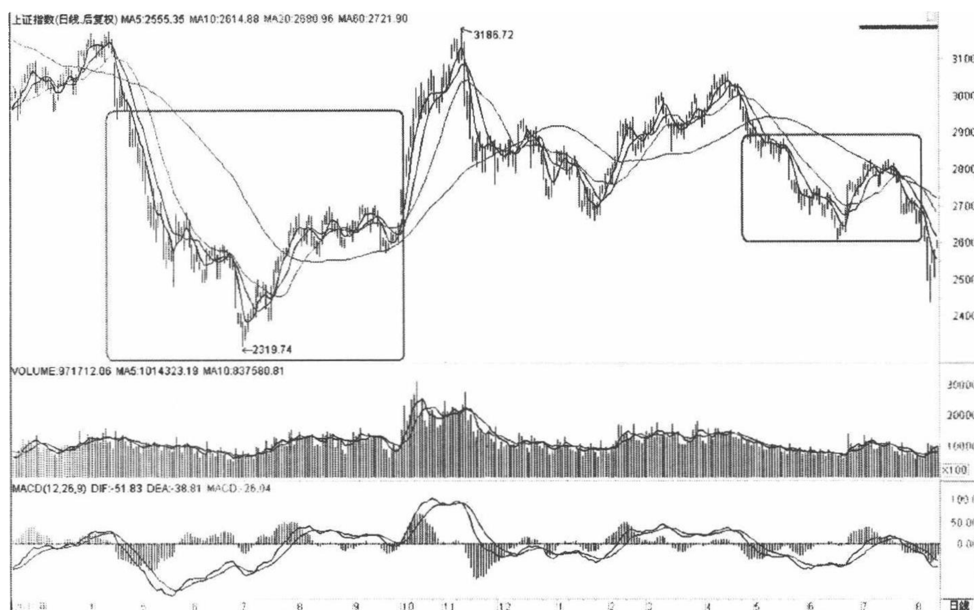


图3－14　上证指数从2010年3月到2011年8月的日K线图

2011年6月份的走势更加复杂一些，初期和2010年类似，但随后便有了一个破位，也就是说，这是失败的阶段性底部图形，但只要股民按照底部操作法则对应操作一样可以博弈到相应的利润。2011年4～6月期间，无论是4月19日那波下跌，还是5月23日的破位，乃至于6月15日的调整，都是因市场明显的做空赚钱效应驱动而形成的下跌走势，直到6月下旬。IF1107合约从2011年6月17日正是成为主力合约，到2011年7月15日交割，其就在前3个交易日（即6月17日、6月20日和6月21日）的持仓超过了30000手，随后一直都低于这个水平，历史最高持仓出现在2011年5月30日，当时的主力合约IF1106持仓达到了39371手，因此从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IF1107 合约持续下降的持仓，以及连续低于 30000 手的低持仓水平，所以从 2011 年 6 月 22 日开始，笔者当时宣布，股指正式进入到了第三个阶段“多退空撤”，也就是说此时已经出现了阶段性的底部尝试操作的机会与环境。股指随后也比较争气，连续走出了比较不错的走势。市场短线第一波明显是题材股和超跌反弹股的天下，题材股方面航母军工、水泥、次新股、新股、汽车、新能源、磁材、水利、电子和医药等品种不断活跃，也出现了类似中船股份、塔牌集团、比亚迪、稀土永磁等一批概念股的强势上攻走势，此外创业板和中小板都出现明显的个股涨停潮，包括因为业绩下滑而下跌最猛的汉王科技（短短一年间，从 175 元下跌到了不足 37.5 元）也出现连续 2 个涨停板。

但笔者并没有进行这波操作，而是选择了博弈中期大底的策略，主要是因为短线个股走势过于急促，操作难度比较大，需要频繁更换概念，在 2011 年第二季度笔者已经连续进行了几波短线操作，操作上已经有些疲倦了，所以当市场有可能出现中期大底的时候，笔者选择了比较稳健的策略。由于选择了博弈中期大底，那么就确定了风险警示点和选股策略。2011 年 6 月底时为 2745 点，而 2010 年 7 月时则为 2500 点，也就是说如果真正是底部，那么必然不会创新低。以该波行情为例，7 月 25 日长阴破了 2745 点，直到 7 月 29 日还没有收复，笔者当时就在微博和博文中提示，股指已经出现了风险，尤其是相关选择的热点品种也出现阶段性头部迹象，所以笔者建议股民考虑减仓规避风险，8 月 1 日再度提示，随后在 8 月 5 日，果然出现了一波持续的破位下跌。

说到选股策略，由于是博弈中期大底，在 2011 年 6 月下旬第一波反弹行情中，笔者并没有进行个股的操作，仅仅操作了 ETF 等指数品种，博弈指数利润，到了 7 月初，笔者比较明确地挖掘了酿酒、煤炭、有色、金融和钢铁这条价值型蓝筹品种的主线，依据是通胀主线与市场权重，金融股是两市最大的权重。无论多空，自然都需要看其脸色，而当时市场主要环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境就是高通胀，那么必然对类似有色资源股和大消费概念有利，尤其是笔者在2011年6月4日博文《主力又到一年抱“酒”取暖时》中，对酒类板块进行了一个提前的研究，发现该板块每每在下半年的7～11月走出一波独立的上涨行情，一方面源于提价预期，另一方面是资金间价值趋向类同，所以持仓结构稳定，抗风险能力强的特性导致更多的资金加入其中运作，进而使其走势更稳健。有了这些铺垫，笔者很显然地选择了以金融股作为市场风向标，以煤炭和酿酒的配置作为抄底的主线，并且选股标准是年内低点出现在2011年5月份以及更早时间的股票，经历5月下旬和6月这波调整不创新低已经足以说明其强势，若底部还能抬高，自然是资金持续关注，那么有这些条件，必然会是好股票。这样，酿酒板块可以选五粮液、贵州茅台、张裕A、洋河股份等，而煤炭板块可以选冀中能源、兰花科创、盘江股份、煤气化、山煤国际、平庄能源等。这些品种均在1个多月的时间内走出了一波不错的行情（如图3－15所示），尤其是酿酒板块，

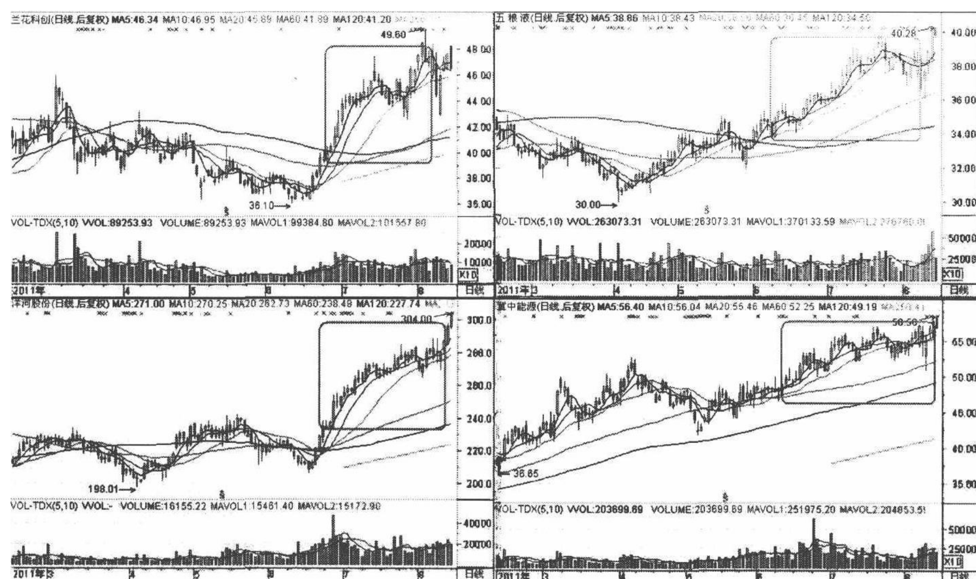


图3－15 煤炭和酿酒板块部分个股走势图（2011年3月～2011年8月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然没有个股涨停，甚至单天上涨 5% 以上的情况都很少，但就是以每天不停的上涨走势累积了相当可观的利润，成为 A 股市场 7 月份反弹的先锋之一。可以说，由于尊重了股市底部构成的相关法则，还是博弈到了应有的利润（该波选择的相关板块平均收益在 20% 以上）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　选股体系大揭秘

说到股市的谋略，不能离开最基础的要素——选股，就像再大的战场最后也是要由最基层的士兵去执行操作，作为自己投资军团最高指挥官的股民来说，在选择执行赚钱任务的士兵时，也需要有明确的策略，否则就算有神机妙算，没有执行者一切也是枉然。排兵布阵最巧妙之处就是物尽其用。工兵虽然战斗力弱却是遇水架桥、逢山开路、遇险排雷的能手；机械化部队虽然是攻坚的能手却最怕空中力量的打击；海空协同作战威力无比却对物资补给具有非常强的依赖，所以没有任何一个兵种是完美的，只有各取所需，组成综合的编队才有可能取得良好的效果。那么新的问题就来了，我们如何选择这些兵种（板块）来组合作战，又该如何从兵种中选择优秀的士兵（个股）去执行任务，同时还要可攻可守，满载而归呢？之前笔者在“股市赢利三部曲”系列中已经明确介绍了选股的五大核心要素，以及“赢家模式”五大关键问题衍生的八大实战操作系统，用这些回答上述问题足够了，但这些毕竟只是具体的“术”，对于思维谋略层面的选股之“道”来说，还应该有更高层次的要求，这将是本节笔者和大家探讨的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯乐相马与股民选股

春秋时代楚国人孙阳受楚王的委托，寻找能日行千里的骏马。伯乐遍访各国，还是没发现合意的良马。随即他决定回国，就在返回楚国的路上，他看到一匹马拉着盐车，很吃力地在陡坡上行进。马累得呼呼喘气，每迈一步都十分艰难。而当他走到马跟前时，不料，该马突然昂起头来瞪大眼睛，大声嘶鸣，好像要说话似的。孙阳立即从声音中判断出，这是一匹难得的骏马，马上就对驾车的人说："这匹马在疆场上驰骋，任何马都比不过它，但用来拉车，它却不如普通的马。你还是把它卖给我吧。"驾车人想到，这匹马吃得多却没气力，骨瘦如柴连车都拉不动，不如卖了，他毫不犹豫地同意了。孙阳高高兴兴地牵着这匹马赶回楚国献于楚王。楚王见马瘦得不成样子，颇有不悦之色，孙阳会意马上言道，"这的确是匹千里马，大王看其相貌平庸，这是因为其拉了一段车，喂养又不精心，所以看起来很瘦。只要精心喂养，不出半个月，一定会恢复体力。"楚王将信将疑，但还是命马夫尽心尽力把马喂好。果然，马变得精壮，楚王跨马扬鞭，但觉两耳生风，在喘息的功夫，已跑出百里之外。后来千里马为楚王驰骋沙场，立下不少功劳。这就是著名的伯乐相马的故事，孙阳也成为我国历史上第一个被称作伯乐的人。

股民别小看这个故事，如果股民好好研究，能够让你对选股有非常深刻的感悟。如果将牛股、好股比作千里马的话，那么我们是否也能从这个故事中找寻出一些选股之道呢？笔者认为这里面有三点是值得股民好好琢磨：

第一，千里马未必从自始至终都是千里马，它只有在合适的时机、合适的环境和正确地对待之后才会成为千里马，如果以错误的模式对待千里马，其一样也会成为劣马。第二，千里马的辨别有一定的方法，但却未必能够统一量化，这是道与术的关系。千里马常有而伯乐不常有，也就是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于千里马会以不同形态存在，因此，其判别方法也应因地制宜，应以一种趋势化、模糊化的标准存在。很可能有些人因长期的经验积累能够慧眼识珠，有些人虽然背了很多的条条框框却一无所获。这就如同烹调中的火候一般，虽然师父一样地教徒弟，但结果却大相径庭，因为只有不断实践和感悟方知其中奥秘，而不同人实践的程度必然不同，因此判断千里马追求的是“道”，而不是“术”。第三，千里马有千里马的生存与培养法则，这个是所有人都需要遵循的，即便你懂得了相马，你也必须按照相关规律去做，不精心地喂养、不提供合适的环境、不进行与其身份相对应的训练，那么即使你得到千里马，也无法让其发挥千里马的作用。

这三点同样可以用到选股中，帮助我们理解选股之道，同时也用于解决选股中的三大问题（如图3－16），即时效性、纠错机制、买卖法则。

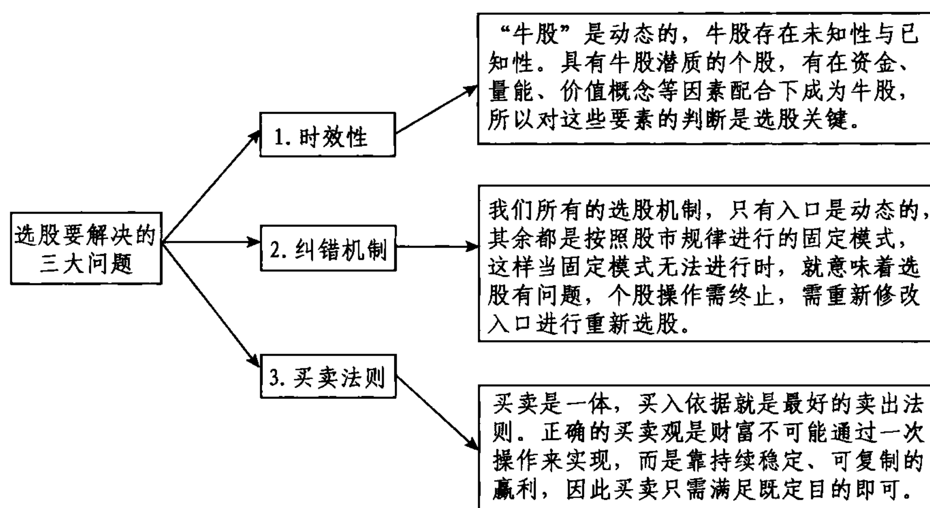


图3－16 选股要解决的三大问题

1. 时效性。所谓时效性，即马不可能一辈子都是千里马，也有生老病死，个股同样如此，不可能总是牛股，牛股是在一定时间与空间范围内存在的，其余时间不是处于熊股状态，就是休眠状态。笔者在《股市钱规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则》书中有这样一段论述："股皆有价值而无牛熊。公司能够上市，发行股票，说明其本身是有价值的，而有价值就有炒作的机会，那么从根本上讲，股票本身无牛熊之分，而是个股本身存在牛市阶段和熊市阶段。用股市钱规则来解释，就是资金进出的结果造成了个股的各个阶段。当资金持续流入，就会将股价持续推高，当股价到达一定阶段，资金维系股价的成本提到无法支撑的境地时，就导致了资金撤离，股价自然也就下来了。当个股大面积地处于强势，或者是主要权重类个股处于强势时，就会在股指上有所体现，不断地发展下去就形成市场的强势，进而市场进入到牛市，而当市场牛市显露出来之后，又会影响到更多的资金进入到股市中，从而加剧个股和板块的活跃与更迭，熊市同样也是如此，这样就形成了一个循环。"

因此解决牛股时效性问题就是解决牛股的未知性与已知性。千里马的未知性是源于马本身要有千里马的潜质，还需要有伯乐给予其良好的环境让其有用武之地，两者何时何地能够结合在一起是未知的。千里马的已知性在于只要伯乐发现了千里马，给予正确的培养与训练，就能够得到其出色的战斗力，对于牛股来说也是如此。具有牛股潜质的个股不等于牛股，牛股本身就是一个动态的概念，是很多因素积累起来，"质"变的结果，所以说牛股存在一定的未知性，只有当具有牛股潜质的个股，在资金、量能、股价上有所体现的时候，才真正成为了牛股，在这之前，都是处于潜伏的状态。换句话说，牛股的产生完全是由市场等综合因素决定的，并不由个股和股民决定。但牛股也有已知性，即挖掘牛股的步骤与法则，笔者总结过牛股三要素：要素一，市场大环境的优劣直接影响到牛股的成色；要素二，时下资金炒作的特点决定牛股运行的模式与轨迹；要素三，刺激因素与概念的体现决定牛股运行的状态（这样的牛股挖掘是自上而下的判断过程，关于自上而下与自下而上的优势与劣势，下文中笔者会专门进行分析，在此做个铺垫）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单介绍这三要素，市场所处环境是我们最先要关注的要素，其不仅决定了大资金对市场未来行情的乐观度与仓位，也决定了股民参与行情的热情和市场中牛股的成色。在熊市和调整市中，资金更多地是以自保为主，那么跌幅小的、抗跌的、逆势活跃的品种也就成为牛股；而在振荡市中，上有阻力、下有支撑，难以破位。由于振荡市提供了相对平稳的环境以及所以资金会各显其能，那么超过市场平均涨幅的个股就成为牛股；在牛市和反弹市中，具备良好的环境，有充裕的资金面与基本面的配合，因此，资金敢于加大投入，甚至敢于高比例配置个股，敢于对市场和个股做出很高的预期与估值，因此这个阶段个股没有最高只有更高，牛股的走势也超乎想象。通过上述分析，虽然都是牛股，但不同的市场环境，其成色就会差很多，那么也就决定了第二要素资金的意图，而资金也就会改变牛股的运行方式，例如，熊市之下，牛股更多的以底部夯实、逐步抬高的走势出现，市场下跌它却跌得少，市场平稳和止跌它就会反弹；牛市中则几乎是不停歇的逼空，没有什么不可能；振荡市中，个股更独立的以上升走势出现。而牛股与概念要素的关系是牛股肯定有概念要素，但有概念要素的个股未必是牛股。当市场迫不及待地要将这些要素告诉给每个人的时候，股民此时要警惕，特别是当股价已经体现了相关价值，并改变其原有运行轨迹时，往往是派发的迹象。

或许此时股民会有两个疑问，其一，自上而下的选股，以及“股市钱规则”牛股形成机制的确有效，但问题是如果对市场趋势和资金特点判断有误，是不是就无法选择好股了呢？其二，这样选股之后卖出机制是什么呢？这其实就引出了下面两个要素，即纠错机制与买卖法则。

2. 纠错机制。纠错机制是指选股时要考虑到一旦选股错误，如何通过客观机制来提示，并进行必要的纠正。股民对市场趋势与资金方面判断存在差异，这是客观事实，但只要按照市场客观规律，配置了对应的品种，依然可以博弈到相应的利润，即便是方向相反也可全身而退。这和“主体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维选股法”类似，因为我们只有入口是动态的，其他各个因素都是按照股市规律对应，即使碰到问题，只要回到起点重新修改入口，获利自然也是顺理成章。比如，以2011年6月下旬开启的第三季度行情为例，笔者看好市场振荡市，所以选择了类似酿酒、医药和资源股，期间此类个股都走出了明显的缓慢上升走势，酿酒板块尤为明显，每天涨幅虽都不大，也没有超过5%，但就是不停地上涨，最后累积利润相当可观，这是源于市场止跌提供了平稳的环境，给予资金运作的空间，尤其下半年又是酒类提价预期的固定周期，所以该板块自然成为了相关选股的要点，但这并不是唯一。比如，此时股民并不看好市场构筑底部，自然就不会选择类似酿酒这样需要时间和上升通道累积的品种；如果股民看重的就是一波超跌反弹，自然会选择短线博弈，选股必然是选择强者恒强的题材股或者是跌幅巨大的品种，此时的选股标准要么是创新高的股票（类似水泥、航母等概念），要么就是持续新低的品种（中小板和创业板），同样可获利。7月8日以后，行情进入窄幅波段了，没有大幅波动空间，短线也就无法做了，股民自然就会撤出，从而规避风险。

因此对于股民来说，笔者认为选择牛股的纠错机制，最好的办法就是顺应市场的规律。如果认为是振荡市，就按照振荡市选股方式，选择有稳定上升通道的个股；认为熊市就选择那些防御型品种；认为是牛市，那么就选择超预期增长的品种；如果选择短线就去把握那些具有大幅波动的个股；如果博弈超跌反弹自然就是选择那些长期跌幅巨大，短线出现资金异动活跃的个股等。当发觉选择的几个品种最后操作都不顺畅的时候，此时不要再怀疑，是你的起点处的趋势判断错误了，或者是市场趋势改变了，你要及时地调整来纠错。

3. 买卖法则。买卖是一体，因为利润与亏损的产出，必须是发生在买卖两个动作之后，因此如果割裂买与卖就会带来一系列的问题，毕竟买入时埋下的错误是无法通过卖出来改变，卖出不是万能的，卖出只能够通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让错误停止来控制风险。要想树立正确的买卖法则，首先股民应该树立“为了买而卖，为了卖而买”的正确观点，买入思路越清晰，卖出的依据越明确，主动卖出就不会带来后面盲目的买入。其次，股民要有正确的买卖观，投资绝不是为了赚一次钱，而是要持续赚钱。如果总是抱着一夜暴富的观点去“赌”，很可能会一无所有，因为股市就是这样，无论赚多少钱只要“赌”输一次就前功尽弃，随后就破罐破摔直到输尽全部家当。所以股民不要有“踏空”的心理，按部就班地去操作，按照计划去买卖，靠可复制性的赢利来积累财富。最后，一定要有止损机制（笔者的《赚在起跑线，股市赢家模式》中提到的八大实战系统中有专门的止损、止盈机制），股市的魅力在于变幻莫测，不可预知，包括成熟市场度最高的美国股市，也出现过极端的单日盘暴跌 1000 点的情况。再想想“9・11”事件、日本“3・11”9 级大地震及海啸，那么还有什么是不可能的呢？A 股也出现过政策夜间突袭带来的“5・30”市场巨震，综观股市与现实，谁又敢说市场不会出现更极端的事件呢？这些事件在告诉股民，如果没有止损机制，就会出现“人为刀俎，我为鱼肉”的尴尬局面。

具体来说，如果股民按照“自上而下”的方式选股，选择出来的往往是牛股群，也就是一批个股集体出现走强，此时在买入时注重的就是“时”与“势”，而不是单纯的“价”，也就是说如果市场处于一个相当平稳的环境，个股处于较为安全的趋势，那么此时就可忽略具体的价格，来执行买入操作，进行几只个股的配仓操作，通过良好的组合获得比较好的收益。比如笔者用“年报实战系统”博弈年报行情时，经常使用这样的策略，即忽略个股买卖点，采取牛股群的策略，即买入依据是看好这个群体的价值，那么卖出时也就是这个群体的价值体现完成或者趋势发生了改变。此外，类似股民选择中短线操作，这种往往以“自下而上”的方式博弈题材与概念的时候，更多地就是忽略市场的趋势与环境，盯紧个股。买卖要果断，因为短线博弈的就是概率，成败在于严格的操作纪律。同样当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民博弈中长线的机会时，无论买卖都应该是缓慢的，因为此类品种的价值体现是一种中长期的增值，那么买卖自然也应有对应的节奏。如果股民在买卖方面并没有那么多感悟和实战经验，也可采用笔者在《股市钱规则》一书中介绍的卖出四大法则进行衡量分析（如图3－17）。

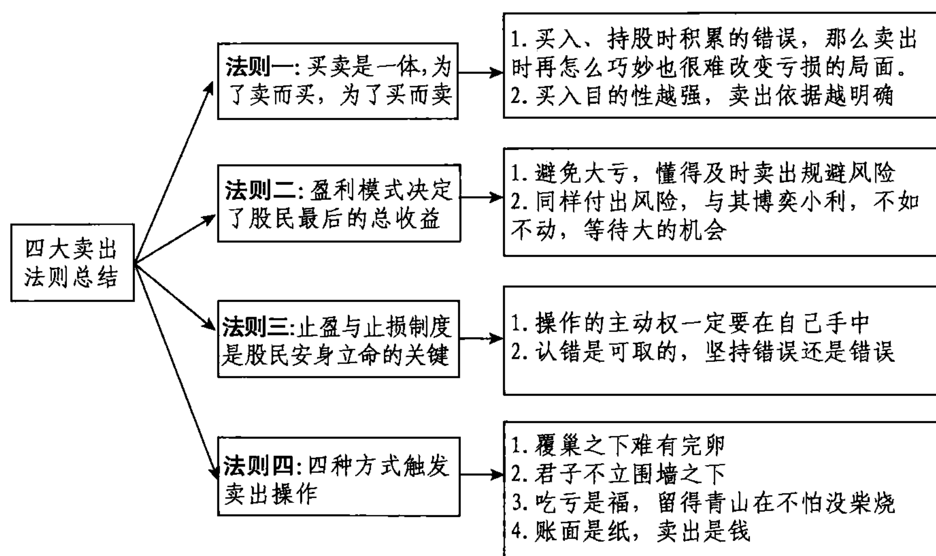


图3－17　卖出四大法则

“自上而下”与“自下而上”的选股精髓

此时股民会有疑问了，前面说到了“自上而下”和“自下而上”，这两类选股方式，究竟有何利弊？又有什么选股的奥妙呢？应该如何应用？简单来说，“自上而下”的选股主要通过市场趋势、基本面、资金面等因素对市场热点和行情特点进行第一步的筛选，然后明确选股思路，选准板块，最后确定个股。而“自下而上”的选股则是直接从个股入手，通过对个股的价值点进行深度挖掘和调研，将其扩散，不断地叠加市场其他因素来为自己的选股增加依据。

很显然，两种方式各有优劣，如图3－18。“自上而下”选股的优势在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于以下三点：时效性更强，因为其是从当下的市场资金动态特点出发，找寻当下出现牛股价值的个股；成功率更高，其是从市场趋势和相关价值点进行个股的挖掘，各类因素的配合会让牛股的成色更高，最重要的是其挖掘的是牛股群，而不是单一的个股，这样大大提升了股民选股的成功率；操作性更强，自上而下的过程中，采用的都是固定的股市规律与机制，可反复利用，且有据可查，买卖有了固定的法则，提高了操作效率。自上而下的劣势在于：初期有门槛，即初期需要一定的基础知识和功课的累积，需要有一定量的精力消耗，需要严格地按照操作的流程进行操作，这两点看上去不算是劣势，但我们要知道对很多股民来说纪律性差和惰性强是弱点，而“自上而下”选股方式的初期，恰恰需要股民做一些不能马上见效的工作，需要了解整个股市运行的机制，需要搜索股市动态，需要按照步骤进行一步步的分析，做出计划，但这样的好处是随着股民在操作过程中的积累，每次消耗的时间会越来越少，很多功课做一次往往就可反复利用。比如在第二章的投资品种篇中，笔者给大家分析过很多板块内个股的

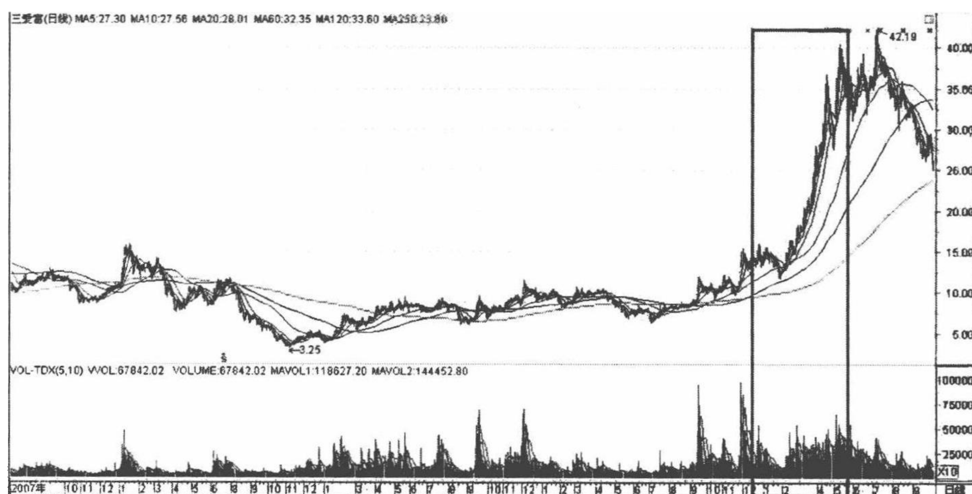


图 3－18 “自上而下”与“自下而上”选股方式的优势与劣势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股性，对于这些只需做一次功课就能使用多次。提到任何板块马上就知道其板块内短线个股有哪些，适合波段操作的个股有哪些，长线品种又是哪些。因此“自上而下”的选股是一个熟练工种，其不会产生太大的瓶颈，一旦度过了初期的门槛就会非常顺畅，由于其成功率在于股民自身知识的储备，积累的经验越多，未来获得的财富也就越多，其可靠度很强。

“自下而上”的选股优势也有三点：上手比较容易，几乎没有门槛，任何股民都可做到，只要选择一只个股即可；操作简单，根据个人喜好和价值点进行选股，没有固定的模式，甚至可直接对所有上市的个股进行逐一的翻看，找寻自己喜欢的个股；选股方式对其他因素的依赖度低，此类选股不需要太多考虑其他因素，一切都是从个股出发，忽略大盘，忽略板块，只抓个股。但劣势也非常明显：由于没有门槛，导致其稳定性差，缺乏可复制性，选股成功具有较高的偶然性和不确定性，即便是同一只个股，不同的环境以及不同的概念要素都会有不同的走势，更何况其起点是不同的个股，往往给股民带来困惑。特别是在“自下而上”的选股过程中，股民只是从个股角度出发挖掘概念，对整个市场大环境很容易忽视，这是非常大的风险，很容易因为市场趋势和环境的改变造成规避不及时而亏损，又因为缺乏相关机制而深套。最大的一个劣势是股民很容易迷茫，选择个股后，不知道究竟什么时候能够成为热点，是该买，还是该卖。由于个股本身走势具有随意性，往往一个突然的消息和传闻就能影响走势，而股民本身对于相关消息的获得又不够及时，所以这种方式到了后期很难提高，因为相关因素都并不是股民可把握的，这是股民使用此类选股模式最大的困惑。

上述叙述，股民可能还是会觉得晦涩，那么我们就来结合市场行情做一个分析，“自下而上”更多的是用在熊市和调整市中，此时市场环境恶劣，常规的选股方式很难适应这样风险多变的环境，需要挖掘极端的局部或者短线热点，那么就需要一些有消息面利好支撑的题材股或者是游资阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击的概念股。换句话说，“自下而上”的选股更适用于以个体存在的牛股，而对应的“自上而下”的选股方式更适合以群体存在的牛股，更多的是被用在牛市和振荡市，也就是市场提供了一个相对平稳的环境，给予资金和个股表现的舞台时，利用“自上而下”的选股方式更容易体现其威力。比如在 2006 – 2007 年和 2009 年的牛市或类牛市行情中，在 2010 – 2011 年的振荡市行情中，我们可以看到市场提供了比较稳定的市场环境，因此走出了有色金属、金融、地产、煤炭、钢铁、基建等诸多的牛股板块。

再更具体地举例，比如年报板块，很多股民采取的是“自下而上”的选股法博弈重组、高送转、业绩高增长等概念。当然通过对公司调研，对相关消息分析来博弈个股，也有一些成功的案例，但此处有两个关键的问题，其一是很难将成功复制，每次操作都是个案，而不能进行有效的经验积累；其二是在消息获取方面，股民总是后知后觉，如当得到高送转、高增长的公告时，个股早就已经涨了一段时间，或者已经涨停，没有太多追高的机会。而此时“自上而下”选股的优势就体现出来了，例如笔者的“年报实战系统”就是先从市场趋势入手，利用每年 1 ~ 4 月份中固定时间的固定事件及存在年报行情的条件，分析资金和年报板块特点。对于年报板块资金的炒作更多的是依靠业绩，而能够呈现板块大面积个股都快速增长的，必然是依靠过去一年政策热点而受惠的行业，这就是确立的一个选股依据。关于消息方面的选股入口，选择了每年 1 月首个交易日公告提示的年报第一批个股，从中结合其他要素分析当年的年报板块群，再选择具体的个股，以这样自上而下层层挖掘的方式，笔者连续在博客以公开方式选择出来了 2008 年年报之军工板块，2009 年年报之电子元器件板块，2010 年年报之化工化纤板块等诸多的牛股群。

通过这样的对比，我们又一次感觉到了两种选股方式的不同，“自上而下”更注重市场环境，这样有利于挖掘牛股群，同时可进行复制性的赢利，问题在于其需要一定的功课积累，在把握大机会的同时，对局部小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股机会把握不够；而“自下而上”的方式，其更多地是以发现布局较为零散的机会为主，一旦碰到相关价值个股，即刻就可展开操作而不需要进行更多对环境等方面的思考，但劣势也很明显，就是很多时候没有固定的选股步骤，有可遇不可求的尴尬，类似巴菲特当年碰到了可口可乐，感觉这样好的公司股价如此之低就进行投资，为其持续获得了大额利润，但随后十几年间再也没有找到过第二个可口可乐，反而有不少尝试均以失败告终。

再举一个例子，那就是次新股。苏宁电器是所有股民操作次新股时都希望模仿的案例（2004 年 7 月 21 日上市时股价只有 30 元，到 2007 年 10 月复权价站上 1300 元，创造了次新股上市涨幅最大，复权价上 1000 元速度最快等诸多的历史记录），而想要挖掘类似苏宁电器这样的个股，只有“自下而上”选股方式才行，需要对上市公司进行深入的调研，对公司的赢利模式、规模扩张等方式进行独到的分析才可。问题是这对股民的研究分析能力有非常高的要求，普通股民难以慧眼识珠，虽然仍有大量新股上市，但再也没有过这样的个股出现，再度暴露了可复制性差的特点，或许股民可以用“三年不开张，开张吃三年”聊以自慰，但这个概率还是太小了。采取“自上而下”的策略，虽然未必能够挖掘苏宁电器第二，但能够挖掘稳定的、成周期的次新股机会，即笔者在《股市赢家模式》一书中介绍的“次新股实战系统”，其特点是依据市场环境稳定时给予次新股估值纠错的机会，以及次新股“破发大潮—复苏上涨—反弹大潮—滞涨调整—始出破发”的周期，采用打破板块而利用时间要素的方式，自上而下地挖掘次新股行情。这样挖掘出来的次新股没有任何的概念，也不需要对其进行更多基本面的分析，只需考虑市场趋势以及次新股上市的时间周期，把握成规模的次新股。由此把握了从 2006 年 11 月中旬开始的威尔泰、云南旅游、粤水电、江山化工、宏润建设、远光软件、华峰氨纶、景兴纸业、黑猫股份等一批次新股行情，还有 2008 年 10 月的伊立浦、拓维信息、恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华药业、大东南、西仪股份、浙富股份、陕天然气等，2010 年 6 月的广联达、汉森制药、天虹商场、康盛股份、科伦药业、贵州百灵、凯撒股份、云南锗业等，以及 2011 年 2 月的南方轴承、杭州重工、杭锅股份、惠博普等（如图 3－19 所示）。

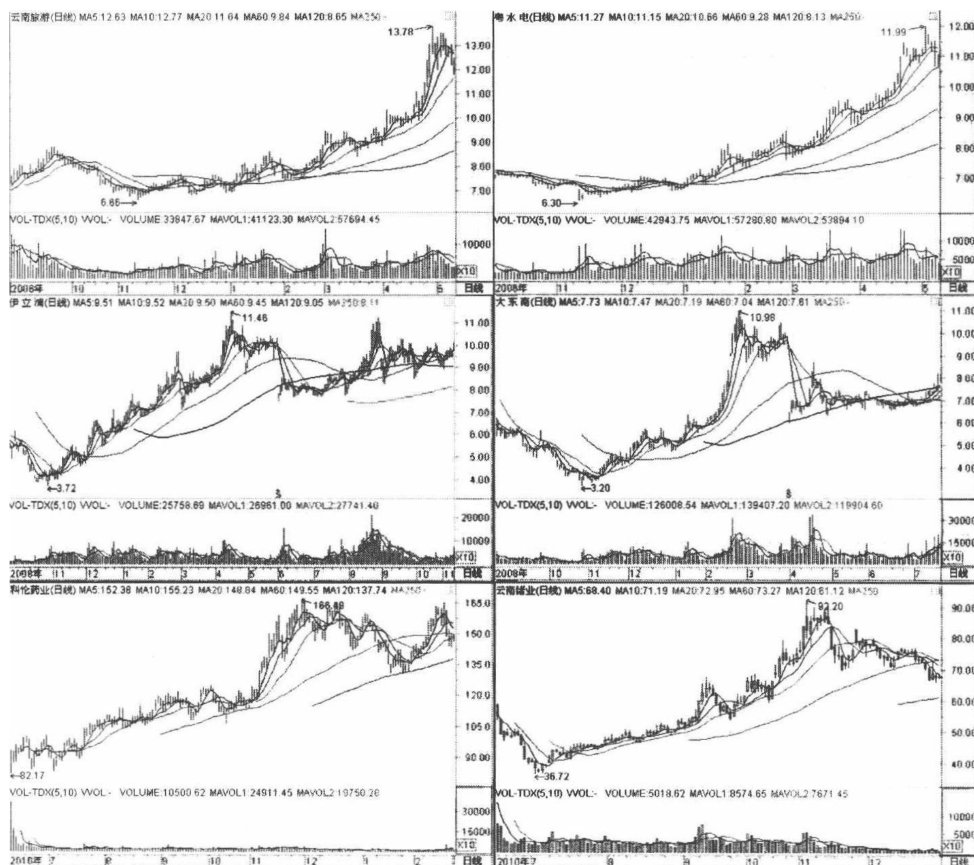


图 3－19　几个不同时段次新牛股走势图汇总

总结一下，我们可以发现，在投资历史上坚持从上到下投资策略的成功者是最多的，也是比较稳妥的一种策略，虽然其具备很大的挑战性，但是一旦正确地把握了这种规律，投资者将会相对比较轻松，没有从下到上做投资那么累，也不需要频繁地去换手。尤其是在当下 A 股市场，上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司数量越来越多，必须要进行自上而下的梳理，才能有清晰的选股思路。如果总是进行自下而上的选股，很多时候不仅时间成本输不起，而且每次面对的都是数千只的个股，诱惑多、困难多、选择难，也很容易出错。最为关键的是股民想要获得可复制性的盈利，就必须采取自上而下的方式，将各种因素确定后反复地使用。

当然自下而上也有很多的优势，我们可以将其作为一种补充的选股方式，主要应用于两处，其一，在进行纯粹的短线博弈时，操控博弈的就是概率，所以短线选股多用“自下而上”的方式，选择快速上涨和放量的强势个股；其二就是经过长期的积累和跟踪，发现某些熟悉的公司出现非常大的变革时，也可进行专门的博弈。需要注意的是，自下而上的选股方式由于入门简单，很多股民经常使用，因此在使用过程中，一旦出现了较好的赢利，股民就应该将其记录下来，尝试进行一些专门的操作，累计足够的素材，然后尝试利用“自上而下”的选股方式将这样的赢利模式固定下来，开发出自己的赢利系统，这样的思路在笔者的《股市赢家模式》中有详细的论述。有兴趣的老股民不妨在此多多研究，我相信会有不错的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

实战操作篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面我们已经知道了股市的环境，明确了股市中的战斗法则，以及主要群体的情况，做到了“知彼”。随后又了解了我们自己手中的武器，各种不同投资品种的优势与劣势，适用的环境，如何将武器最大限度地发挥其作用；上章我们又从股民自身的角度明确了应该从哪些方面进行谋划，如何攻、守、夺、取，达到运筹帷幄，学会运用各种自身资源来实现目的，这两点之后应该做到了“知己”。知己知彼百战不殆，那么下面我们才真正到了实战的操作。

股市操作表面上很简单，无非是一买一卖，所以很多股民就养成了一个坏习惯——股市操作的随意性，轻易地进行各种操作。但股民应该知道，凡是没有门槛的事情，往往后面就面临着残酷的淘汰，比如说国际500强公司的招聘往往很容易通过，每年都给予普通人很多的机会，但进入之后就会面临很多的挑战，导致大量人员自动退出，从而形成非常高的淘汰率，如同自然界的进化法则一样，强者生存，弱者淘汰。而那些具有高门槛的事情，初期困难，后期却很简单，比如说在十几年前的专业期货市场，往往需要进行一系列的培训选拔，通过各种资金使用、市场规则熟悉、操作策略制定等考验后方可真正地进入，这些铺垫过后，虽然挡住了很多的投资者入市，但进入者很少出现大的亏损，能够长期生存。随着市场的发展，入市门槛越来越低，包括股市，甚至没有任何门槛，谁都可以轻松地成为股民，也就出现了很多股民甚至都不知道什么是送配，什么是新股申购，不知道股票原来是T+1的操作等基础知识。

所以从本章开始，笔者将真正从实战的角度，帮股民补上“生存训练”课，只有这样才能真正地“解套”，只有平时养成好习惯，在实战中才能够有好的收获。股市如战场，每一个行为都必须经过深思熟虑，而不是轻易为之，因为股市不给股民任何悔改的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　股市实战操作法则

股市实战法则由两部分构成。一是实战意识的培养，一切操作的最终目的就是为了达到预定目标，在合理范围内一切武器、策略、工具都是为这个服务，不要过多地被其他因素干扰。每次盈亏就如同战报一样，不要觉得那只是冰冷的数字，而应该是鲜活的实战感受，要对自己的资金高度负责，每一次进行资金操作前都应该为其充分想好各种困难以及“逃生”的路线。二是要有严格的操作纪律。每次操作都应该先做计划和止损策略，然后再按部就班地执行，在实盘状态下没有太多时间用于谋划，而只是坚定地执行预先计划，从收盘到下次开盘前才是充分研究各类信息，进行计划修改与补充的时间。此外，股市最大的魅力就是不确定，出现错误不可避免，重要的是能够认错，承担责任，及时地制止自己的错误行为。

股市没有救世主，只有自己救自己

股市是什么，很多人都说股市是游戏、是梦，其实这说的是股市变化莫测的特点。实际上当股民真正操作时，股市就是战场，踏入股市的那一刻，甚至说在开户向股市存人资金的那一刻，就已经进人到了实战，此时没有怜悯，没有照顾，更不需要宣布开战，随时都会有战斗，战场上任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情都可能出现。之所以这样说，是源于很多股民缺乏这样的实战意识，包括周边的媒体宣传也在弱化股市的残酷性，这样非常容易将股民带入误区，进入被套的境地，甚至直接就被深套。因此股民必须要认清股市中不相信“如果”，更不能幻想对手会放你一马。

现在有太多的所谓股市模拟盘大赛、股市竞技场、操盘游戏等，这些活动很火爆，动辄有数万股民参加，奖励也非常丰厚，选手成绩也很耀眼，但我们必须要明确，模拟盘也好，比赛也罢，它们与真正的实战交易是两回事。首先，模拟交易与实战操作的感受是完全不同的，真金白银的账户变化，与虚拟数字存在天壤之别，就好比军事演习的空炮弹是永远无法模拟出真枪实弹的效果一样，如果股民习惯了模拟盘那种大手大脚、肆无忌惮的操作方式，一旦进入实盘往往就会产生心理问题，不是过于紧张而错过机会，就是过于草率地操作带来亏损。其次，比赛往往都是采取极端的短线策略，以小博大，是一种通过高风险的操作来博取高收益，同时在比赛中失败的代价几乎为零，很多人注册很多账号，一个不能用了，还可以用其他账号继续比赛。这是在通过广撒网的方式赌博，无论失败多少次，只要成功一次即可，哪怕都失败也不会损失什么。但在实盘格局下，一切正好相反，股民绝对不可以让自己的资金处于高风险状态下，因为就算之前成功了 99 次，只要失败 1 次，之前努力积累起来的财富就会付诸东流。因此股市实战讲究的是积累，而且越是随着资金规模的增加，操作越要稳健，越要讲究赢利操作的可复制性，这是与所谓的模拟交易——股市竞技比赛——最大的不同。在股市实盘中，真正的对手只有股民自己，战胜自己的人性弱点，顺应股市的趋势、顺应市场客观规律，才是赢利的关键。

所以说股民首先要树立的就是实战意识，进入到股市那一刻起，就要明白自己已经进入到战斗中，先要学会保护自己，学会生存，然后才是想到如何去赚钱。这引出了一个概念——操作的纪律性，其包括两点：第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，操作要有计划，不打无准备之仗，每战必有所得。没有操作计划不要轻易地进行操作，尤其是每次操作都应该是在开盘前准备好，实盘状态下不做新的计划。第二，严格执行操作计划，通过客观的机制来规避风险。每个人都会犯错，尤其是在股市中，犯错的几率很高，那么什么能够避免我们不至于犯致命的错误从而保护自己呢？那就是严格按照计划进行止损、止盈，并且随时做好面对风险的准备，即便市场有很多的理由说某某点位不会跌破，因为股市不相信“如果”。

历史告诉我们，战场上没有什么不可能，也从来没有救世主，只有自己救自己。当年日军侵占我国东三省，我们试图依靠国联解决，结果世界大国心怀小算盘置之不理，助纣为虐，导致日本侵华战争全面展开，最后还是依靠我们自身力量的逐步壮大，将小胜积累为大胜，一步步实现了抗战的胜利。同样的，日军偷袭珍珠港，德国闪电攻击苏联，美、苏两个超级大国当年都是认为对方不可能不宣而战，甚至不敢挑战其威严，面对大量情报预警熟视无睹，最后付出了惨痛的代价。股市也是如此，远的股灾不说，2008 年金融危机超乎所有的人预料，全球股市更是出现了一波重挫，全球经济顿时陷入萎靡，A 股也是从 6124 点一路跌到了 1664 点，虽然期间有很多理性的声音提示投资者，告知股市下跌的残酷，但在市场不断的抄底声中，一波又一波的股民被套其中。包括历史上 2007 年的 5 月 30 日，谁能想到印花税政策夜间突袭，就算股民多么的不理解，市场持续大跌的事实已无法更改；2011 年 7 月下旬持续的欧美债风波引发全球金融市场的动荡，欧美市场持续 2 周多的大跌，一下子就将 2 年多来的涨幅全部回吐，投资者可以抱怨这个、抱怨那个，但市场下跌了，破位了就是事实，如果自己不想办法进行及时的规避，没有人能够救得了你。

换句话说，操作的纪律性，一个是在于谋划上的严谨；另一个是在于执行上的果断。如何制订计划，以及如何应对市场异常走势，笔者在下面会专门分析，现在先来介绍操作的执行力。其实操作的执行力并不难，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需按照前面几个章节提到的相关要点去做就行，从实战来说，股民进行这个操作也比较简单，问题就是很多时候股民总是执行力差，这直接导致了谋划优势无法转换为赢利，这也是制约股民提高的关键。究其原因，笔者认为有两个方面，第一个在于股民不够自信，对于自己制订的计划缺乏信心，因此在执行过程中缺乏果敢。对于该点解决很容易，就是股民要敢赢更要敢输，输赢在股市中太正常了。如果按照计划去执行了，结果是亏损，那么我们就重新反思计划中的问题，下次解决就可进步，而如果股民总是想赢怕输，计划本身制定完善而执行力不足导致亏损，那么就永远无法提高。第二个是股民对执行力优劣导致的结果认识不清。也就是说，股民不知道坚定执行计划能够带来哪些优势，也不知道缺乏执行力的恶劣后果。这将是笔者在这里重点呈现给股民的关键。

2009 年 1 ~4 月份，笔者利用自创的“年报实战系统”在博客公开思路，挖掘 2008 年年报牛股群，找到了以中兵光电为首的军工板块，因为买入计划就是博弈年报机会，而年报的周期就是每年的 1 ~4 月份，一旦进入到 5 月份这个事件就结束了，那么所有以年报为买入依据的个股就应该进行一个必要的卖出，获利了结。如图 4 －1 所示，我们看到中兵光电在 09

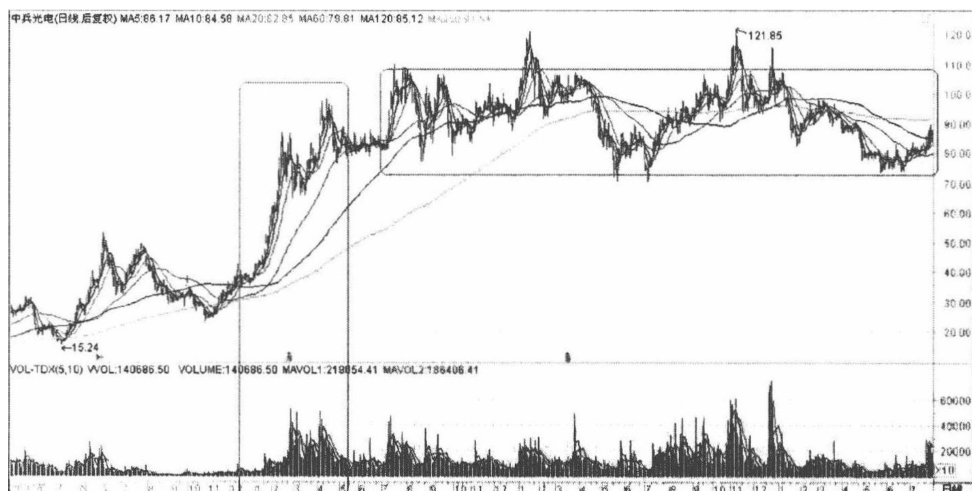


图 4 －1 中兵光电从 2008 年 12 月到 2011 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年初的年报周期中生龙活虎，随后进入到 5 月份年报因素结束，同时个股也体现了相关价值，所以我们看到该股在随后 2 年多的时间里，始终没有太好的表现，一直横盘，换句话说，如果股民没有严格执行计划，那么就算持有更久的时间，也未必能够带来收益上的提升。毕竟牛股是一个动态的概念，到了一定的时间点，千里马也会变得平庸，牛股也会失去光环。这个并不是一个偶然，比如 2010 年 1 ~4 月份，笔者再度公开思路挖掘了 2009 年年报牛股群，找到了以神州泰岳为首的电子元器件板块，同样因为买入依据就是年报因素，所以操作的时间也同样就确定了，如图 4 -2 所示，这是神州泰岳的走势，也是同样局面，随着年报周期的结束，该股也一改之前强势的表现逐步走弱，在随后 1 年多的时间里再也没有好的表现。很显然，如果股民不坚定执行原有操作计划，后果是相当尴尬的。再比如 2011 年 1 ~4 月份，2010 年年报牛股群为以三爱富为首的化工化纤板块，如图 4 -3 所示，该股也走出了类似的走势，在年报周期内，个股走势非常强，几乎是不停歇地上涨，而刚刚走出年报时间周期，马上就走弱了，构筑了一个横向平台。

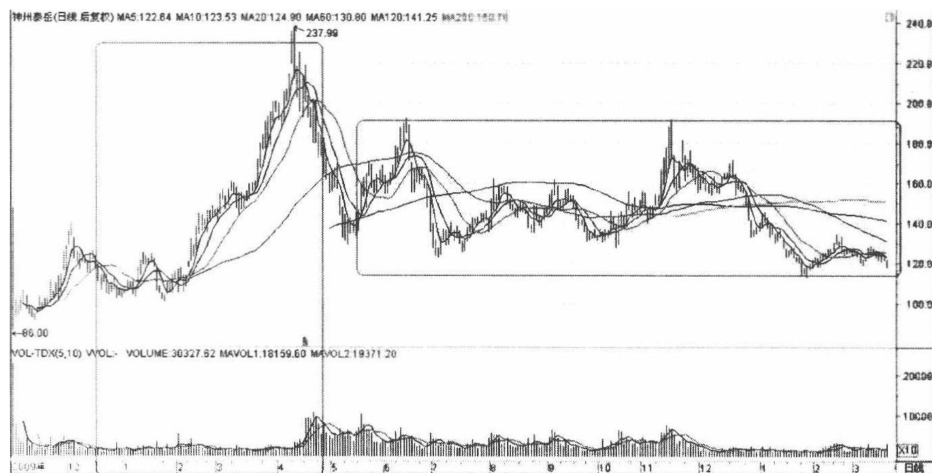


图 4 -2　神州泰岳从 2009 年 12 月到 2011 年 3 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

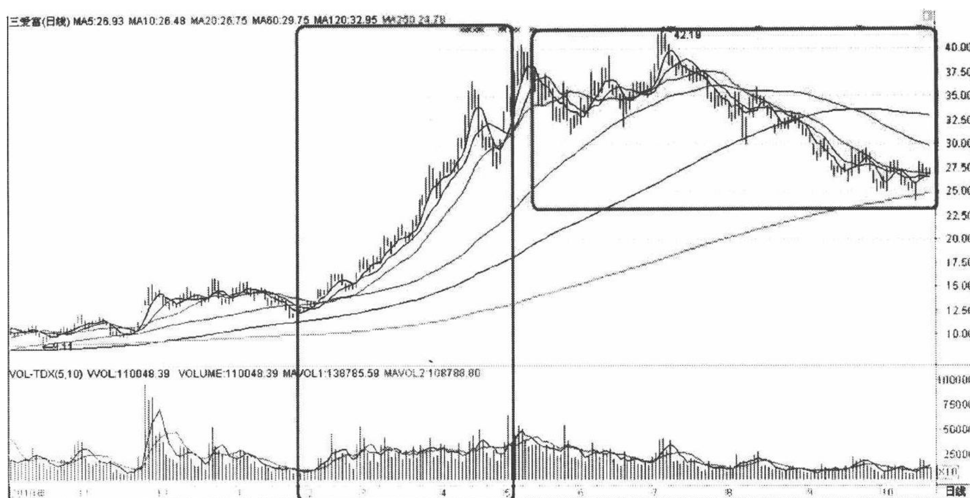


图 4－3　三爱富从 2010 年 12 月到 2011 年 10 月的日 K 线图

因此，股民应该树立一种观念，即赚看得到的钱。我们制订了计划，就博弈计划之内的收益，要摒弃所谓的“意外之财”（即计划之外的收益），这是源于如今的股市是圈钱大于分红，且股市并不会产生钱，这注定了股票市场是大多数人赔钱的市场，因此，我们怎么可以将赚钱的机会与可能寄希望于所谓的“意外”收获呢？所以我们必须要自力更生，赚计划之内的钱，博弈看得到的机会，将不确定的风险留给市场中其他群体，这样或许我们每次都博弈不到最大化的收益，但由于我们每次都给自己留足了空间，反而可以持续不断地赚钱，博弈更多的机会。

在 2010 年 8 月份的时候，笔者发布了《三年十倍之科技板块》，当初主要挖掘的是以晋亿实业、晋西车轴、中国南车、中铁二局等一批高铁概念，博弈的就是高铁大额订单以及来年春运主题下的机会，因此在 2010 年 10 月份，该股出现了明显第一波放量行情后，笔者进行了介入，随后该股还算顺利，稳步走强，到了 2011 年春运期间出现了冲刺，当时笔者在 2 月份即春节时，提到了高铁概念的价值已经在价格上体现，相关个股已经涨高，春运也将结束，同时由于极端的冲刺行为需要大量资金支撑，一旦量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能萎缩必然要走弱，鉴于这种情况建议股民提高止损止盈位，进行落袋为安的动作。如图4－4所示，随后随着高位阴线的出现，触发了相关卖出要素，所以笔者按照计划选择了出局。当时很多股民说，这会不会是洗盘，或许还有更高呢？而笔者则说，相关走势已经体现了其价值，或许还有高点，但那已经不是我们博弈该品种的初衷了，换句话说大部分利润已经获得了，我们不能够为了所谓最大化的操作而让已经博弈到的大额利润处于风险之中，那样并不明智，也不是我们原本的目的。从最后的走势来看，的确如此。这是一个非常典型的资金派发、股价持续走低的走势，股民可以牢牢记住这个走势。在2011年2月后的区间中，晋亿实业从单日的时间点来看走势并不是很弱，甚至还时不时出现单日的长阳，但放开视野，从时间段来看，我们就能够发现真相，其量能无法持续放大，并且股价在持续创新低，从40元之上直接跌到了10元附近，虽每日跌幅不大，但累积跌幅却非常惊人。换句话说，如果股民没有严格执行操作纪律，那后果将非常惨痛，因为你总是在长阳中感觉到希望，却总是在一段时间后发现个股再创新低。

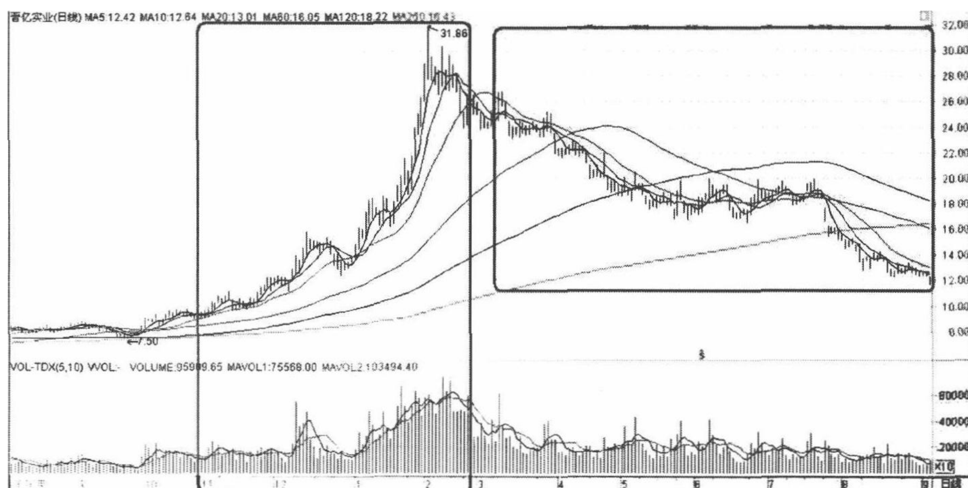


图4－4 晋亿实业从2010年9月到2011年9月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个比较典型的例子是出现在2007年，笔者通过自创的“价格显露会暴涨”系统博弈到了维生素价格大涨带来的机会，选择了广济药业，如图4－5，其走势也类似晋亿实业那样凌厉，但在2007年9月份，一方面随着产能的补充维生素价格出现变化，导致买入依据改变，另一方面其走势的基本面体现了其价值，所以在2010年在其出现高处破位时，就触发了卖出操作。随后我们看到了非常残酷的派发式的下跌，此处再度告诉股民，一旦市场出现了破位格局，那么再好的个股也要坚定地执行止损止盈计划，否则股民将付出非常大的代价。通过图4－4和图4－5，我们可以总结出来两条经验。第一，当个股已经体现买入计划中所提到的价值，估计大幅上涨后会出现高位的放量冲刺而破位，那么一定要执行止损止盈的卖出操作，否则就算你持再长时间，甚至几年，也未必能够带来新的赢利，或许还会被深套。因此股民必须要知道，你当初买入该股要博弈什么，就严格执行，一旦相关因素改变就要顺应，一旦市场走势与预期不同也要无条件服从市场走势。第二，我们看到虽然同样是派发，但2010年4月股指期货推出前后的派发走势是完全不同的。晋亿实业的走势已经不

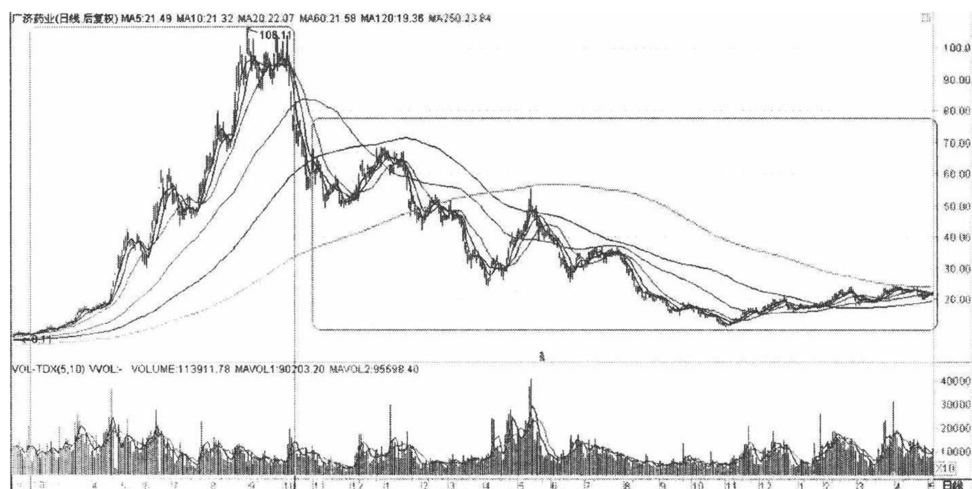


图4－5　广济药业从2007年3月到2011年5月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是传统意义上的单纯资金撤离的派发，而是在多种赢利模式下资金灵活运作的体现，因为原有资金只能够通过股与钱的转换来实现利润的锁定，而如今钱、股、ETF、基金、融资融券、股指期货等立体化的操作将所有的节点都联系在了一起，所以，如果股民总是对行情抱有幻想，而不是真正的从客观走势出发，那么将很难赢利。因此，股民要不断地学习，通过利用“股市钱规则”三要素，资金、赚钱效应和赢利模式来判断市场动态，因为无论是资金、市场赚钱效应、还是资金的赢利模式发生改变，都会直接影响股市出现新的走势和新的现象。

此外，还有一个更深刻的启示，就是A股已不再是小市场，再也不像2005年前那样，个股数量少，流通规模小，资金对个股具有控制权和绝对的话语权，而是一个具有国际影响力的市场，规模在快速扩张，很容易出现所有个股都有机会被资金炒作，很多股民通过单纯持股也能够解套的情况。如今市场规模庞大，个股数量多，尤其是随着全流通进程带来的流通市值成倍的扩张，导致任何资金面对市场都是散户的状态，没有绝对的控

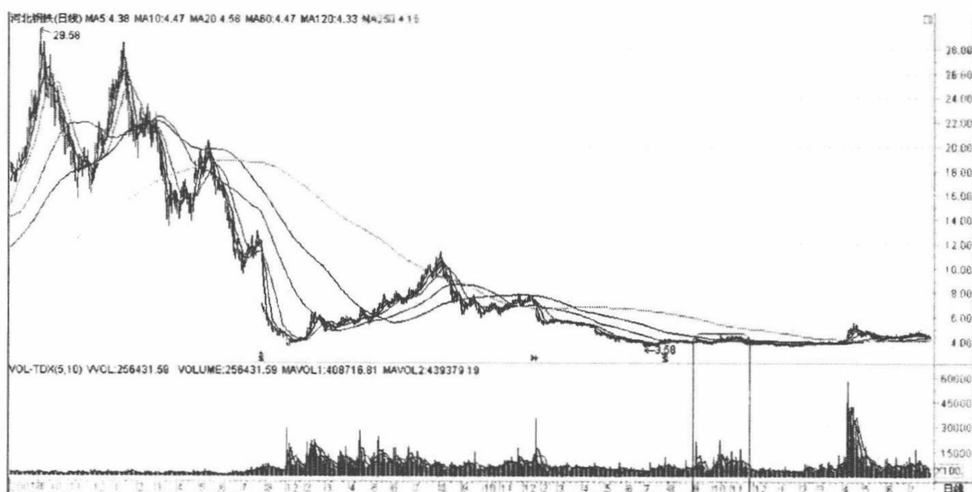


图4-6 河北钢铁从2007年10月到2011年7月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制权与话语权，不可能控制整个市场，而仅仅是局部热点的活跃，所以大部分个股总是处于熊股的状态。笔者也经历过很多博弈失败的情况，最后都是通过执行较好的计划成功撤离。比如在 2010 年 9 月份曾尝试博弈河北钢铁（如图 4 -6），一方面是该股经历了较为明显的一波下跌，风险相对较小，又拥有重组题材和破净概念等，加之在这个阶段有一个明显的放量，有向上突破的可能，当时该股算是不错的博弈品种，随即笔者制定了一个博弈计划，但介入后该股表现不是太理想，一波短线活跃后便沉寂了，股价迟迟没有突破，量能也开始萎缩，显然博弈失败了，又等了一段时间，量能没有太多改变，股价也依然弱势，随即笔者选择按照计划中博弈失败的预案进行了卖出。从实战效果来看，随后几个月其依然没有太多表现，笔者靠严格的执行力得以让资金有更多机会博弈其他品种。

无独有偶，博弈失败的情况会经常遇到，此时就是考验股民的执行力，在博弈农业板块的时候尤其会遇到尴尬。我们都知道国家每年的 1 号文件往往是惠农政策，而且三农问题也是影响民生的大计，所以股民很容易想到要博弈农业板块，但这个板块内部往往分化特别明显。例如在 2009 年 5 月份，笔者操作过了年报板块后，重新整理思路想博弈一下农业板块的机会，依据就是前面提到的常规思路，粮食类个股首先选择的是北大荒（如图 4 -7），这是最为纯正的粮食类公司，价格也不是很高，个股也在之前构筑了一个底部，显然风险不大。但买入过后才发现，风险的确是不大，但上涨动力也并不明显，迟迟没有突破走势，所以在博弈了 1 个月后，笔者按照计划失败预案选择了退出，重新对整个板块进行了分析，发现农业板块中并不是所有品种都在横盘，其中种业类品种就出现了明显的突破走势，随即重新制订计划买入登海种业（如图 4 -8），继续博弈农业板块，收获到了一波不错的收益。通过对比图 4 -7 和图 4 -8 也能够发现，很多时候我们选股并不会一次就达到预期的目的，当问题出现时，我们就需要将计划与市场走势进行一个对比，检索自己思路中的错误，无条件服从市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场走势，改变自己去适应市场，执行操作的纪律性。否则仅简单的持股通常不会带来收益，甚至还是被深套。

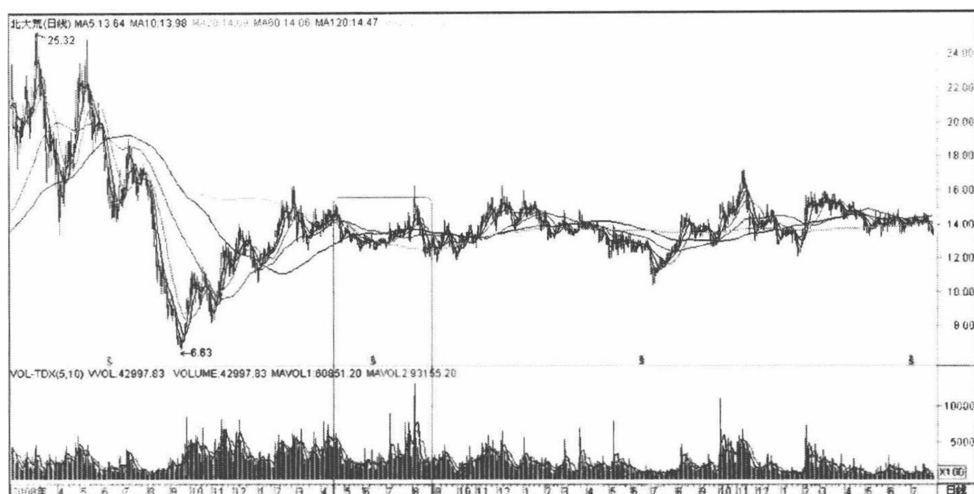


图 4－7　北大荒从 2008 年 4 月到 2011 年 7 月的日 K 线图

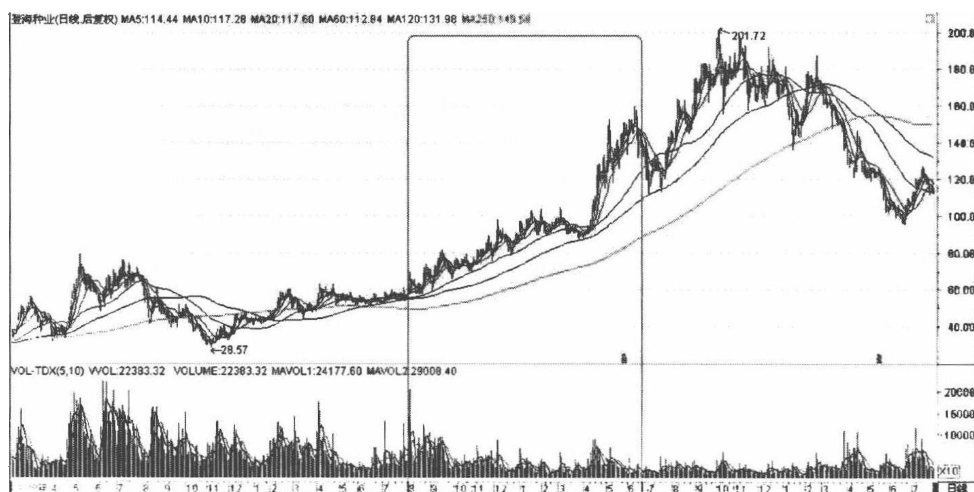


图 4－8　登海种业从 2008 年 4 月到 2011 年 7 月的日 K 线图

在短线博弈中，执行力就更加重要了。笔者曾介绍过一种博弈短线方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，那就是从中小盘个股中，找寻那些连续3天放量（较之前至少放量50%以上），却仅仅收出星线个股，那么可以制订一个3天的博弈计划，3天内无长阳就出局。如图4－9所示，在2010年5月24日～26日连续三天放量并仅仅有星线，于是从2010年5月27日介入，随后果然博弈到了一根长阳，落袋为安。同样在2010年11月8日～10日，也出现了类似的情况，从11月11日介入博弈，随后再度博弈到一根长阳；而2011年7月11日～7月14日出现了连续放量的星线，然后15日博弈，随后没有长阳，随即出局。虽然博弈失败，但也避免了后面的持续下跌；2011年7月29日～8月2日再度出现了连续放量而收小星线的走势，随后连续博弈到了2根长阳。通过这组操作我们可以看到，短线博弈的就是一个概率，靠的就是严格的操作纪律，无论博弈是否成功，都应该严格执行卖出操作，这样既遵循了短线操作的初衷，也保证了本金的安全，同时也是获得收益的保证。

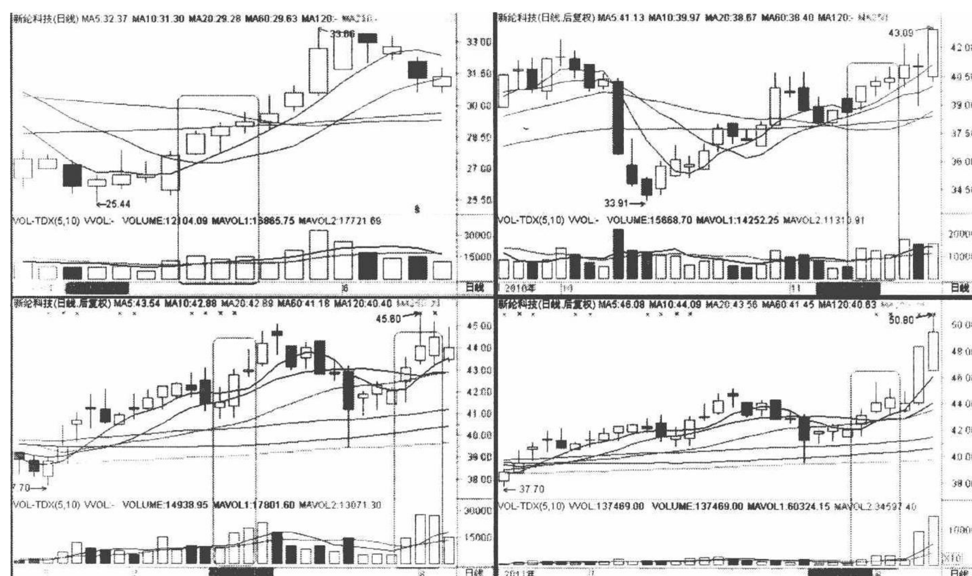


图4－9　新纶科技在2010－2011年几个时间段的短线博弈走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作计划是股市长期赢利的保障

通过前面的分析，股民应该明白了，一个果断的执行力才是股市实战操作的关键。你可以找出成千上万的理由说你所持有的个股不会破位，说你持有的个股可能还有大涨，说你的个股是最牛的，但实际走势出现了，证实你的个股破位了，走弱了，变熊了，那么就要勇敢承担责任，接受事实，做好该做的事情。

因此股民要明确，一旦计划制定完成，在执行的时候就要无条件地服从，这也是基于“手表原则”。大家看到了每逢重大军事行动前，最高指挥官都会先和手下对表，所有人都要以最高指挥官的表为准，这就因为在一个团队中如果有一块手表，那么知道时间，有两块表，就不知道准确时间了，而有 10 块表，那么就已经混乱到极致了。这说明在谋划期可以集思广益，但到达执行阶段只能够有一个行动指挥，这样才能够体现战斗力和谋划的威力。如果蜈蚣每条腿都有自主权，那么它将寸步难移，因此越是复杂的结构，越是纷繁的环境，操作越要清晰。

股民执行力的问题解决了就会凸现计划的重要，那么究竟该如何制订完善而科学的计划呢？首先，制订计划的时间一定不是股市开盘的时间，因为在实盘状态下我们没有太多时间用于谋划，只能坚定地执行预先计划，而从收盘到下次开盘前才是充分研究各类信息，进行计划修改与补充的时间。同时在实盘之外的时间，没有太多外界的干扰，容易进行客观的分析，权衡各种利弊，比“临时起意”制定的计划要好很多。股民可能会有一个担心，即实盘中会出现异常的行为，此时是不是该随机应变，还是继续按照计划执行？其实这里面有一个误区，那就是制订计划的时候应该考虑到异常行为出现，要有操作失败后的预案，如进行必要止损止盈操作或者换股操作等，这样才不会在遇到问题时手足无措。如果预先想到了这些，前面提到的随机应变与按照计划执行两者间就不存在矛盾（下面笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还将介绍一些对付个股与板块异动的具体策略，届时股民结合相关案例强化这样的意识）。

其次，操作计划需要包含的因素。操作计划一般需要涵盖以下几点（如图4－10）：1. 市场趋势的初步判定，对整个市场特点做一个概括，简单分析当下资金的意图与特点。这个意义在于发挥“自上而下”选股方式的优势，利用操作的动态起点提前把握市场的机会与风险。在进行任何操作前，股民第一件事情就是对市场环境做一个简要的分析，这个就如同在战场上进行地形、地貌观察，将战场环境做到了然于心，然后利用各个地形优势去部署兵力，才能够事半功倍。很多股民恰恰就是缺乏该点认知，不仅不利用市场趋势下的特点去操作，甚至很多股民往往逆势操作带来被套。比如说，笔者在年初、季度初、月初、周初都会对市场趋势进行分

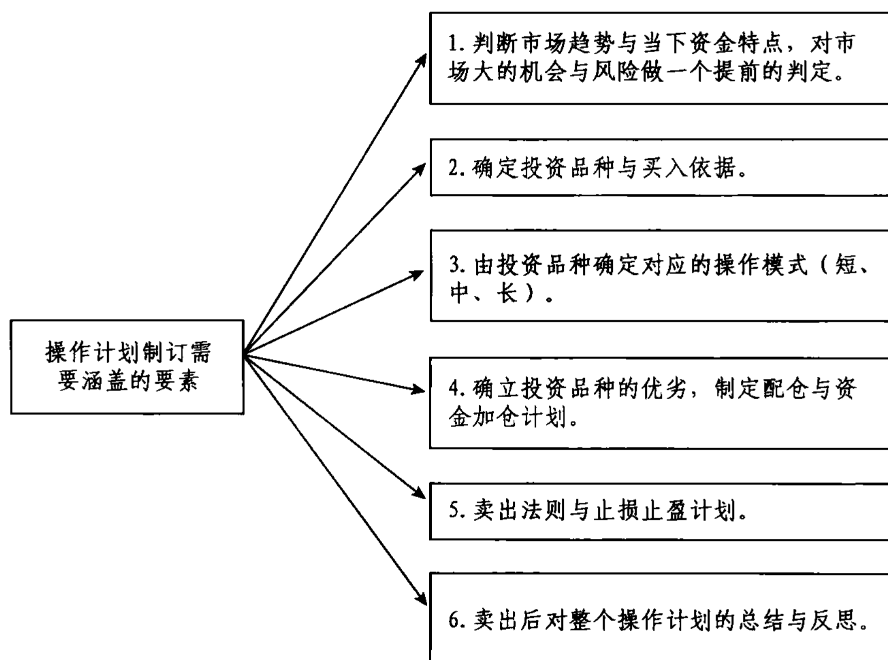


图4－10　操作计划需要涵盖的六大要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，或许由于周期长分析不会非常准确，但会有一个大概的谋划，在策略制定的时候就能够有的放矢，提前罗列一下市场可能出现的风险与机会。年初，我们可以结合当时市场的资金面、基本面、股价中枢进行一个分析，看看是牛市、熊市、振荡市。如果牛市，那么我们的操作就会更积极一些，如熊市则偏向防御，振荡市就应该注重波段的把握。季度初，我们就对过去一个季度走势做总结，是下跌、上涨还是平台构筑。如果是平台期，那么盘整的时间越久突破力度就越强，此时应该考虑暂时退出，规避风险，等待市场给予明确的向下破位或向上突破走势再行跟随；如果是下跌和上涨的趋势，我们就要按照相关的趋势惯性地对下个季度走势进行判断；再下面就是安排月度和周的操作，等等。

2. 确定投资品种与买入依据。根据前面判断出来的形式分析，我们可以判断市场有哪些机会，从第二部分“投资品种篇”中选择不同的投资品种，比如说基金、股指期货、股票等，并且继续向下细分不同的品种以选择合适的操作品种，并由此确定一个买入的依据。比如说博弈年报就要选择相关对应的板块和时间点；博弈次新股就要把握轮换周期与时间要素；博弈短线概率就要注重个股的量价关系；博弈价格要素就要对相关行业动态与龙头公司进行研究；博弈政策或主题型的机会就要对其真正受益的上市公司进行甄别与筛选等，同时明确买入依据就能够确定相关的卖出法则，买入依据发生变化自然就要卖出。

3. 由投资品种确定对应的操作模式（短、中、长）。在第二部分“投资品种篇”中，笔者已经总结了不同投资品种使用的操作模式，哪些品种适合短线，哪些品种适合波段，哪些板块存在哪些特殊的股性，哪些个股有哪些有规律的走势，哪些基金的特殊功能够帮助我们套利等，此时就派上了用场，并且大家发现虽然初期需要做一些功课积累，但只要形成了就可一劳永逸，以后操作只需按部就班，拿出即用，反而节约了时间，提高了效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 确立投资品种的优劣，制定配仓与资金加仓计划。一旦投资品种确立，操作模式确定，那么最后具体到了某个品种或者某个个股的时候，我们就要根据其优势与劣势，进行一些搭配，以达到可攻可守的效果。比如说，受益通胀概念就是资源股与消费股的组合，而资源股擅长进攻，消费股擅长防守，那么利用有色加医药，或者煤炭加酿酒的配仓即可实现攻守平衡，2011 年笔者就利用这个法则在下半年取得了不错的收益。同样的，一个板块内部也会有股性强与股性稳健的，那么选择一个合适的搭配即可提高收益率的稳定性。而资金加仓计划，一般来说没有太多的固定法则，纯粹是个人喜好和能力，类似 5：5，3：4：3，其要点在于你的计划是否与市场走势相符合，如果你的预期不断被市场印证，那么自然就可不断地加仓，如果发现被套，甚至出现重大失误，那么自然要停止加仓，尽快减仓规避风险。

5. 卖出法则与止损止盈计划。在笔者的《股市钱规则》一书中介绍了卖出四大法则和相关操作系统，在《股市赢家模式》中又介绍了“止损止盈操作系统”，因此可以说股民已经拥有了很多的法则，操作并不难。所以此处笔者就想强调一点，那就是股市中下跌比上涨容易，上涨需要真金白银的投入，需要各方合理的配合，而下跌什么都不需要，甚至很多时候一个利空传闻都会导致下跌，因此只要持股一天，就要做好相关风险的预警。

6. 卖出后对整个操作计划的总结与反思。制订计划的优势在于有据可依，有据可查，因为有明确的操作计划，在我们的卖出完成一波操作过后，就可以来思考计划中存在哪些问题，需要哪些修改，哪些行为实现了可复制性的赢利，甚至可以根据“股市赢家模式”将其开发成自己的赢利系统，即所谓实现财富的工具。这样一来，每一次操作都会非常有价值，不仅获得利润，更是开启下一波赢利的基础。

制订计划的行为会越用越熟练，因此股民只要按部就班地做，不会花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费太多的时间，就能够有很好的效果。此外，股民制定了计划后往往会对盘中的异动感到不安，不是提前出局了，就是私自改变操作计划，导致结果不理想，笔者考虑到了这点，特意将判断个股异动与板块异动背后主力资金的真实意图的方法告知股民。权重股异动究竟是护盘，还是掩护出货？个股大幅异动，上蹿下跳，究竟是机会，还是陷阱？简单来说，判断个股异动依靠的就是“股市钱规则”三要素，即资金、赚钱效应与赢利模式，这是股市任何现象都遵循的本质。一般来说异动分为个股异动和板块异动（如图4－11），个股异动就是单一的股票行为，很难出现联动效果，一般此类情况如果出现于早盘往往是消息刺激，而出现在尾盘则是做盘为主，对于个股异动，往往采用持股观望的策略，即如果出现上述情况，应该稳住不动，观察2～3天，如果是真正的突破和利好刺激，一定是持续的行为，而出现巨量无法封停，后市持续走平或走低，那么此次往往是扰动，甚至仅是吸引场外资金注意而已，此时短线操作应该及时出局，而其余操作可忽略。

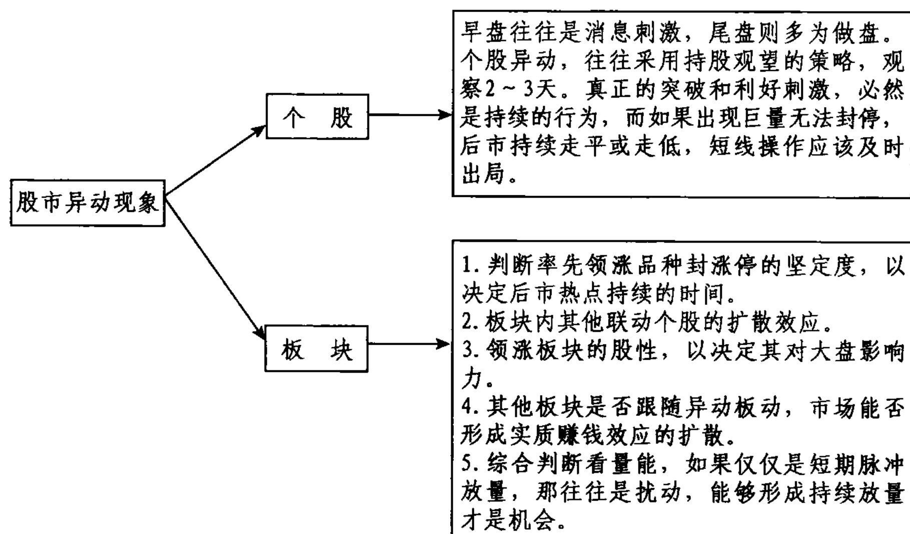


图4－11 股市异动现象真实意图的判定方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有深刻意义的是板块异动，也就是个股联动效应明显，板块内一只个股出现快速冲击涨停后，其余个股纷纷跟随，呈现板块的效应，这种行为值得股民注意，其对判断行情方向以及热点方面具有积极作用。分析此类情况需要五个方面的思考：

1. 考虑率先涨停或者异动上涨的品种，其封停的坚定度，或走势的稳健度。火车跑得快，全靠车头带，如果率先领涨的品种都无法将强势的格局稳定，那么后面个股跟随的成色以及板块影响力就不会太大，甚至很可能是一日游。

2. 联动个股的扩散效应如何，是否能够快速接过上涨的大旗，形成板块的合力。该点决定了板块的持续能力，以及对于市场热点的影响力。

3. 此时我们要判断一下领涨板块的股性，进而判断其对大盘的影响力。在前面“投资品种篇”介绍了个股板块的股性，尤其是各权重股板块的股性以及套利的法则。简单来说，资源易领涨，地产易领跌，金融两面领人气，消费个股善防御，反向指标看石化。

4. 其他板块的跟随情况如何，是否能形成持续的赚钱效应，这是非常关键的。因为一般来说当主力资金敢于对整个板块进行大的投入的时候，其不仅仅是图一个板块的利润，很可能是从全局角度进行博弈。如果说一个板块上涨，其余板块能够跟随，那么这说明主力资金实际上提前做好了布局，通过引领一点来完成对全局的获胜，四两拨千斤；而如果一个板块上涨，其余板块没有跟随，甚至出现了下跌，那么很显然，这个领涨的板块往往是掩护出货的。

5. 综合判断看量能，也就是说从全局角度看行情，那就要看这是脉冲式放量，还是持续放量，脉冲式放量能够带来短期的异动，而持续放量（至少要 30 分钟），往往可参与博弈一下短线，否则还是观望，甚至要减仓。

举例分析，比如说在 2009 年那波小牛市，即 1664 点 ~ 3478 点的行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，中国石油一直处于滞涨的状态，但偏偏在2009年7月底连续出现了两次放量长阳，单日涨幅都出现了5%（如图4－12），但就在这个时候，其他板块不仅没有跟随中石油的上涨而走高，反而出现了走弱的情况，也就是说指数被中石油拉起，而市场下跌个股数量却开始大幅增加，很显然这是明显地通过拉抬相关权重股来提升指数，从而掩护派发的走势。无独有偶，如图4－13所示，在2010年11月15日，随着尾盘工商银行快速上拉

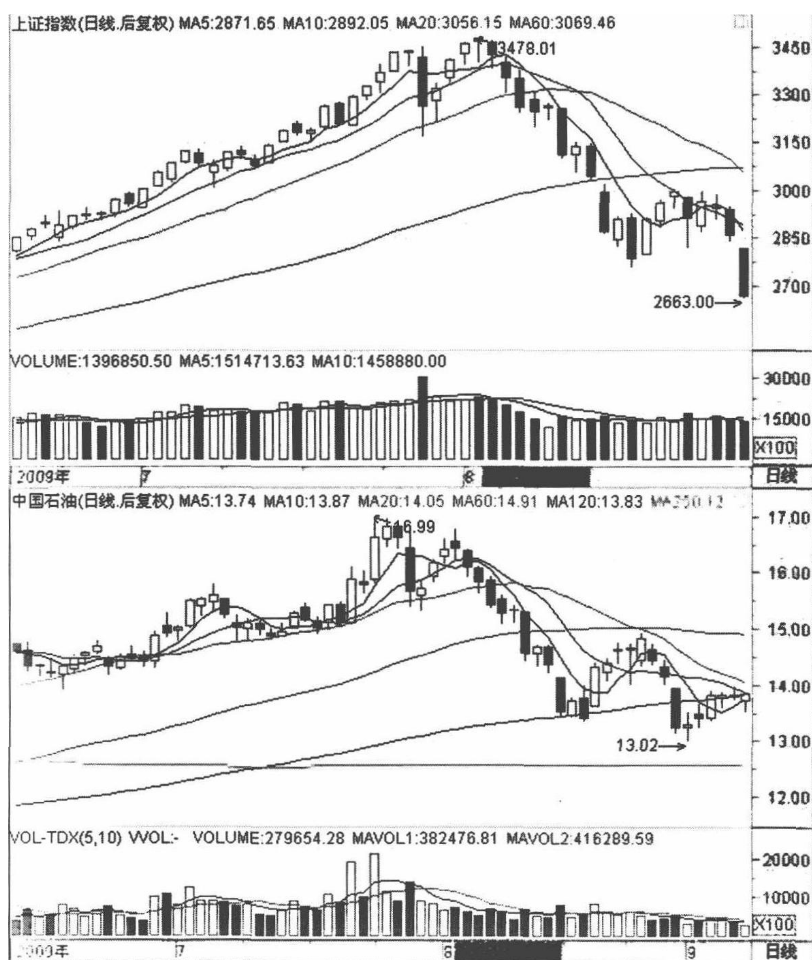


图4－12 上证指数与中国石油2009年7～8月的对比走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行为，带动了银行股，同时拉动指数翻红，但有两点暴露了走势意图，首先就是其自身没有封停，更像是尾市做盘；其次其没有带动市场其他板块形成赚钱效应，所以市场量能没有太多改变，仅仅是跟随大盘有一个翻红，显然这又是一个明显的诱多行为，第二天再度出现了一根长阴。同样的，在 2011 年 7 月 29 日，当时 14 点后中信银行有一个快速拉升涨停的行为，此时也带动了银行板块其他个股，但其也有两大漏点，一方面是其本

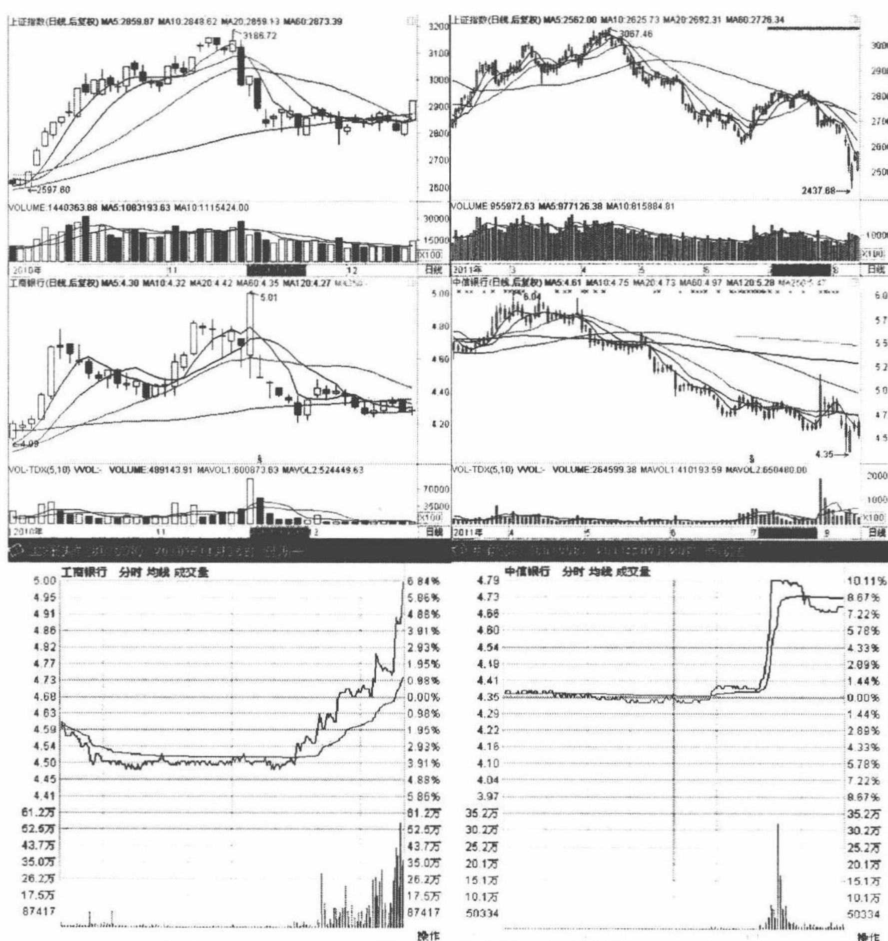


图 4－13　上证指数与银行股几次异动对比走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身没有封停，量能也仅仅是脉冲量，不是持续放量，这造成了板块内其余跟风个股冲高回落；另一方面是银行股板块走强之际，其余像煤炭、有色、酿酒、创业板等前期热点板块不仅没有拉升反而下跌，因此这样的走势显然也是一种诱多，笔者当时也在微薄进行实时接盘，提示股民应该尽快减仓规避，果然在2011年8月2日和8月5日都走出了下跌，随后更是出现了一波恐慌性暴跌。虽然与外盘因素有关，但不得不说市场本身资金的撤离也是市场大跌的重要因素。很显然，天上不会掉馅饼，股民面对异动的时候，更多地应该保持冷静，通过以上方法判断异动的真实意图，千万不要冲动，而是要采取相关规避的策略。股市如战场，战场不会给士兵解释的机会，只有先生存下来，才能够有机会去博弈胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　操作改变你的财富结果

股市操作是最简单的，一买一卖，但买卖间又是最复杂的，面对着买卖这道股市选择题，股民在操作中往往容易迷失，甚至很多时候明明知道是火坑却忍不住往下跳，认为自己就是那个幸运的可以火中取栗的人，但结果却被烧得遍体鳞伤。之所以如此，是源于股民忽略获得赢利的两大基石。一个是对操作次数和操作时机的理解，一个是对操作系统有效性的感悟。股民只有把握好上述两点，才能够用操作真正摆脱亏损与被套怪圈。

操作次数决定了赢利幅度

关于操作次数，股民往往存在很多误区，比如说短线操作误区、T+0误区、追求操作次数与收益最大化误区等，这些直接影响到了股民的赢利，而很多时候正是因为这些误区导致股民将赢利变成了亏损，甚至是深套。因此能够解决上述误区，那么在买卖操作时机方面，股民也会有更深的理解。总结起来主要是以下三个要点：

1. 操作不在于多，在于精！

看过笔者《股市钱规则》卖出篇之“市场赢利模式”的读者都应该清楚，面对同样的股市，很多时候看上去差不多的操作，但最后结果往往会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大相径庭，这是为何？就是源于赢利模式主导股民财富的多与少。很多股民认为一味地提高成功率，一味地增加操作的次数就能够获得财富，这其实是非常大的误区，笔者可以给大家做一个简单的计算，如图 4 – 14 所示。

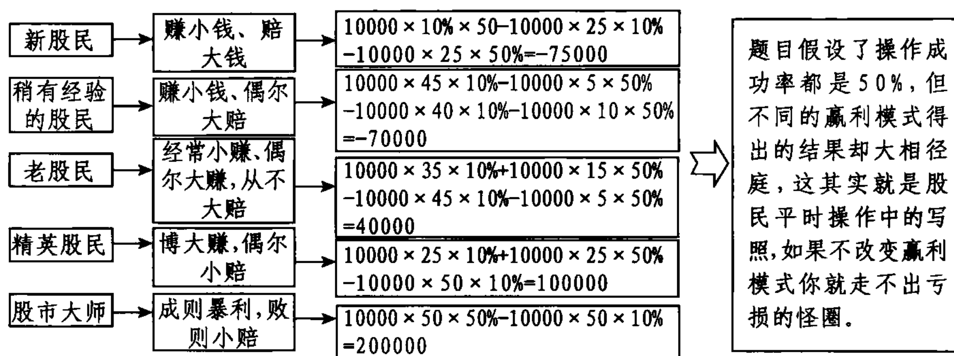


图 4 – 14 赢利模式决定股民的财富

此处再度选取五类股民的赢利模式，即新股民、稍有经验股民、老股民、精英股民与股市大师。而为了计算方便，在此我们并不考虑复利效应和机会成本，只是单纯计算每次操作。为体现其长期的操作，选取 1 万元为每次操作的资金（即无论之前操作结果如何，每次操作的资金量都为 1 万元），而操作次数定义为 100 次，10% 以下定义为小额亏损和赢利的数值，而 50% 以上定义为大额亏损和赢利的数据，为了体现赢利模式的神奇，特意在此将所有人群的操作成功率统一设定为 50%，这样一来就可真正体现赢利模式的作用。通过结果对比，首先，我们发现在同样的操作成功率面前，结果差别非常大，而且这还没有掺杂类似复利、机会成本和资金运用等诸多问题。其次，我们也可以理解股民的亏损怪圈，并不是因为操作成功率不高，而是股民没有建立风险控制机制，同时在操作类型选择的思路上也存在问题，在这样的局面下股民越是努力操作，亏损越多，而亏损越多越要操作，结果就是始终处于怪圈之中。所以股民要想真正解套自己，就需要从这个层面进行改变，否则就是成功率再高，在这样赢利模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式的束缚下最好的结果也仅是处在盈亏边缘。

最后，从赚钱这个层次上看，股民平时总是对一些股市大师的操作感到莫名其妙，如巴菲特、索罗斯、罗杰斯等成功投资大家，有些时候他们看上去很保守，蛰伏于债券市场，博弈那些收益率并不怎么高却很稳定的固定收益类产品；有些时候却又非常积极，动辄几十亿美元、上百亿美元去收购实业公司；有些时候看到市场明明还有一段机会却提前离场；有些时候明明感觉到市场依然还有些未知因素，而他们却已经开始对一整条行业链进行了布局。

其实这是源于我们没有真正理解他们的赢利模式，这里有两方面的因素，一方面是源于他们资产实在是非常庞大，运作起来需要时间，一旦市场和其他资金知晓，他们就将失去最佳的买卖机会，所以就必须要做到“静如处子，动如脱兔”，很多时候处于一种冷静观察的状态，去观察市场和其他群体的弱点，然后通过点穴的方式，快速投入资金以获得最大的利润。这样在某一个时段来看，似乎他们的收益率并不高，而从较长的时间段来看，他们却是市场的大赢家。另一方面，大资金本身就具有巨大的影响力，而这就是其优势，不仅可以通过收购来获得利润，通过自身影响力的广告的影响力，而这就是其优势，不仅可以通过收购来获得利润，通过自身影响力的广告效应，也能够带来其他资金的追捧，从而提高收益。比如说我们时常能够在市场中听到的巴菲特概念股就是如此，所以很多时候大资金会大张旗鼓地越地进行收购，目的就是营造一种场势，引发其他资金的跟风；再比如说 A 股市场中经常出现的汇金增持、大股东增持、基金公司自购基金增持等皆是这样的行为。对于普通股民来说，虽然我们无法直接复制这些投资大师的操作，但很多思路却可以借鉴，比如很多老股民，一旦建立起来了自己良好的赢利模式，就要有充分的自信，敢于去执行，哪怕在某一个阶段不如别人，但如果坚持下来，随着时间的推移，赢利模式的优势会加速明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合总结一下，通过上述分析，股民应该对操作有了新的感悟——操作不在于多，而在于精。很多时候为了运用好的赢利模式，要放弃一些小的操作，甚至是看上去能够带来收益的操作，这并不是股民能力不行，而是以大局为重。1 月份是资金最宽松的时间，而在 12 月份由于年底资金结算和业绩考核的因素，资金本身的压力会比较大，所以股民在 12 月中下旬很难博弈到好的收益，倒不如顺势回笼资金，对一年的操作进行总结，同时准备开始进行对年报板块的博弈，做好相关功课。看上去这段时间由于减少操作似乎在收益方面没有太多提高，但这样的操作避免了被套，也能够给即将开始的年报板块操作预留充足的空间。而“年报实战操作系统”年均复合增长率能够达到 30% ~50% 以上，这是非常可观的。此外还有一年中固定会出现的“次新股行情”、“价格显露会暴涨”、“逆向把握重组机会”系统的应用，为了能够使用这些优秀赢利模式构筑的系统，就需要减低一些操作的频率，为其预留空间。表面上好像是操作机会减少了，实际上却是能够取得更好的财富效果。笔者常说“思路决定收益，策略决定操作”，说的就是该点。股民操作的目的就是为了实现财富，并不是操作本身，因此一切都要以实现最终的财富为目标。此外，还有一点就是股民越是频繁切换操作，越能说明操作思路和模式与市场不符合，应不断地修正方向，在很多时候当与市场取得良好的契合度时，会进入到一种“匀速前进”的状态，达到无为而治的效果。

2. 操作不在于全，在于理！

很多股民总会提出这样的问题，如何把握买入的低点？如何把握卖出的高点？如何做好波段，从而将利益最大化？如何做好仓位的分配？其实这些问题暗藏了很多的误区与陷阱，最关键的就是上述所有问题都不是由股民决定，而是由股市走势和规律来决定。比如说买入的低点与高点，如果狭义地看，那就是股价的低点与高点，低点是在下跌中形成的，却要通过一波上涨才能确定，同样高点也是通过一波下跌确定，这样从形成机制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上就已经让股民很难把握了。再加之市场交易存在很多的不确定因素，尤其是在交投特别活跃和稀少的情况下，盘面很容易出现大幅的波动，也就使得低点和高点出现的未知因素较多，很难真正精确把握。若从广义的买卖操作中的低点和高点分析，这个博弈相对简单，也就是说在其重新进入上升趋势后确定低点，然后以此为标准确立博弈低点区间，这样的操作虽然稳健，但注定不可能将利润最大化。

因此将利润最大化的想法，本身就有一定的问题，它在将股民推向一个矛盾的境界之中。比如说狭义的利润最大化，就是在最低点买入、最高点卖出，在前面分析了，最低点在下跌中出现，而最高点在上涨中出现，但注定最高最低点只有一个，那么期间出现的所谓低点都是骗局，一旦股民企图博弈利润最大化而在下跌状态买入，那么被套几率是非常大的。我们可以举例说明下，不必选取熊市中持续下跌的走势，仅仅选取平时振荡市行情，以上证指数 2010 年二季度走势为例（如图 4－15）。在这波下跌中，每次长阴过后都会有 2～3 天的阳线，甚至不乏中长阳线出现，股市中也不断地有人说这就是最低点了，但随后我们看到的是持续的下跌，哪怕到了最后构筑了平台，却依然还不是最低点，最终砸到了 2319 点，什么是低点，如何把握？只有到了随后一波反弹开始，我们才能够确定低点。包括前面介绍的 2011 年二季度的走势，人们都认为 2610 点是低点，但最后一波持续的破位，几乎在 30 分中就直接跌到了 2500 点，隔天又砸到了 2437 点，因此博弈低点一旦失败，代价是非常惨痛的。如果在熊市中就很可能在几天内让你的资产缩水达到 50%，这是多么可怕的事情。因此股民千万不要养成去博弈市场最低点的习惯，那样就是将自己推入深渊。在选股问题上，笔者常说那些持续创新低和走弱的的个股不要碰，并不是说此类个股不会涨，而是说其随后下跌的概率很大，尤其是持续破位下跌的概率很大。即使股民博弈成功了，其得到的利润也不多，但一旦失败损失的本金则很多，这样博弈得不偿失，还不如退而求其次，选择那些在下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，持续放量并能够将低点抬高的个股，这样博弈成功的概率更大，而且还可以将前面的低点作为止损、止盈位，更有利于操作。

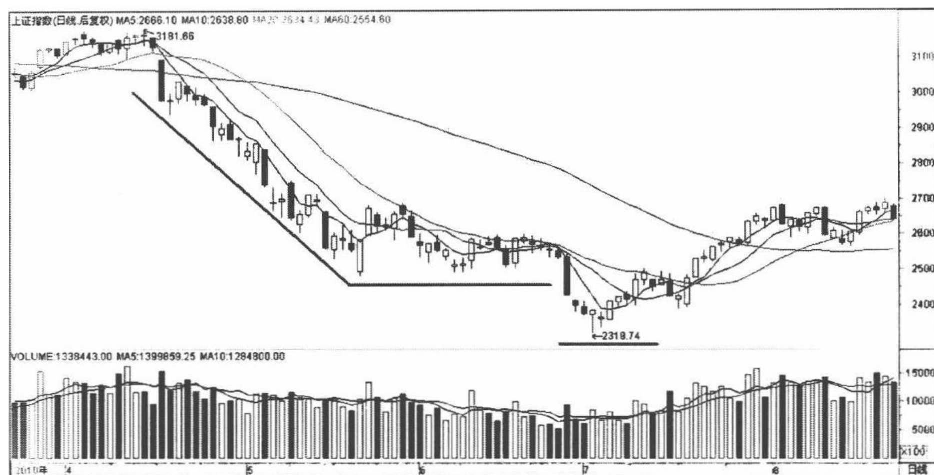


图 4－15　上证指数从 2010 年 4 月到 2010 年 8 月的日 K 线图

那么博弈高点是否就没有这么大的风险呢？表面上看博弈高点比低点买入安全些，至少不会深套，只是卖早了而已，但其副作用比较大。因为总是去博弈卖出的高点，很容易造成操作思路上的混乱，本来买入依据以及卖出四大法则（该法则在《股市钱规则》一书中卖出篇有解说）既能够充分保证买入思路的执行，把握个股上升趋势，又可以规避市场相关风险。但如今股民很可能因为一个盘中的冲高行为或仅仅是涨幅过大就轻易地中断操作而卖出，而当发现博弈错误后又很可能会盲目地买回，这样一连串的问题就会导致忽略市场风险，也将本来条理清晰的操作思路变得混乱起来。如果在平时还好，一旦在牛市，很容易白白错过很多的机会，一旦市场转弱，就会进入到前面赢利模式中提到的亏损怪圈中。因此笔者还是建议股民，不要轻易地改变卖出法则，还是应该理性地从市场风险控制机制出发，去进行个股的卖出操作，卖出操作的意义就是让风险停止，而不是追求所谓的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到仓位的分配，笔者的认识可能和大家不同。笔者认为仓位的把握也不是由股民决定的，而是由市场走势与股民预期和计划的契合度决定，市场的系统风险决定一小部分。如果股民制定的计划和预期设想得到了股市的验证，而股市本身又没有出现大的系统性风险时，那么此时任何的加仓行为，甚至满仓都不过分；假如股市走势已经证明股民买入依据不对，已经出现了被套情形，这就是一种警示，此时要停止一切买入操作行为，及时反思错误的根源，必要的话要减仓或清仓规避风险；此外在市场出现了比较极端的走私货之后，在没有确定市场真正稳定前，至少应该在一段时期内保持半仓以上的现金，一方面是规避风险，此时市场是处于一种失控状态，没人预料会发生什么，另一方面是提高自己操作的主动性，为后面操作预留空间。换句话说，当你对自己的买入依据非常有把握的时候，可以直接重仓，但此时相关风险控制就需要跟进，一旦做错及时纠正；而对自己的买入依据不是很有把握，那么就采取试探性的买入，当市场走势一步步体现当初预期时再逐步加仓也不晚；而当股指出现系统风险时，股民就应该快速做出决断，将仓位降下来，因为市场出现了我们控制不了的因素，与其任人宰割，不如主动退出以自保，毕竟对于股民来说面对风险和市场大跌，只有减低仓位才是应对的唯一办法。股市没有救世主，只有自己救自己。

总结上述三点误区可以发现，股市没有所谓的利益最大化，那只是一个传说而已。很多股民经常会以所谓的短多中空、短空长多等作为操作的依据，表面上这是在扩大利润，似乎市场的利润都要博弈到，其实这是给自己制造麻烦，因为这些很容易让股民做出自相矛盾的操作，明知道后面有利于空头，要下跌，却要去博弈一个短线的买入操作；明明短线卖出了就可以规避风险了，却要筑底去博弈大行情，结果最后连股民自己也搞不清是买还是卖了。真正的操作，应该是根据市场趋势做出一个比较明确的判断。如果你看空后市就应坚定地持币观望，等待市场趋势改变，稳定后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再去博弈。虽然放弃了短线操作的机会，是个损失，但真正的目的是为了规避风险，以追求更大的操作机会，同时本身短线博弈的就是概率，谁也无法保证短线就会成功。操作周期越短的操作，其行情的随意性越大，很可能一个传闻和隔夜的政策变动就会改变一切。为了没有保证的蝇头小利而丧失未来操作的机会，并不划算。因此股民操作尽量是在确定一个方向后，执行一种明确的操作，这样配套的选股、止损止盈机制都会非常清晰。如果股民自己都混乱了，进行前后矛盾的操作，那么无异于自己挖坑自己跳，被套和深套的结局自然顺理成章。

因此股民应该明白一点，我们普通股民注定不是市场行情的决定者和改变者，仅只是一个跟随着，在很多时候让出来一部分空间给那些所谓的“高手”与“大师”们，自己反而能够获得更大的操作机会与赢利空间，何乐而不为呢？因此股市操作追求的不是面面俱到，而是“理”。博弈属于我们的那一份利润就足够了。同时财富不可能靠一次操作获得，而是靠持续的赢利积累起来，既然是长期，何必一叶障目失去整片森林的美好呢。

3. 操作不在于己，在于势！

究竟是谁来决定操作，例如选择短、中、长线操作，选择 T+0 操作，选择止损出局等？表面上看是股民在选择，实际上真正的决定者是股市和投资品种本身。在本书第一章笔者介绍短线与长线的意义时也讲过，决定操作时间有三点：市场环境、投资品种的赢利模式、资金的时限性与赢利模式，也就是说股市给了我们相关的机会，我们仅仅需要根据上述要素进行对应的操作即可。股市是决定者，股民是跟随者，为什么要强调该点呢？就是在操作中我们可以去预测行情，但绝对不可能去创造行情。有一句话叫做“人类一思考，上帝就发笑”，可在股市中演变为“股民一预测，股市就发笑”。之所以这样说，是源于在国内市场，机构、媒体、券商等很多时候都是以唱为主旋律的。究其原因，一方面是源于 A 股长时间处于只有做多才能赢利，尤其是进入股指期货时代后，很多股民依然无法直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与做空模式，导致股民还是对做多充满无限的期待。另一方面也是为迎合交易所、券商、IPO 上市公司利益链条等一批以市场交易量为基础赚钱的“交易成本怪圈”受益群体。这些群体都是需要有声音唱多去引入资金来赢利的。因此我们看到了，一旦进入到牛市，几乎所有的机构和媒体都成为了“股神”，而一旦到了熊市，“股神”马上就变成了“黑嘴”，所有的唱多都成为了陷阱。所以在股市中，人们就总结出来了，“股民一预测，股市就发笑”的谚语。

当然这里并不是说，股民不该思考，不该预测，而是说股民往往把自己的预测当成了客观事实。后市可能的交易走势是无限多个，但真正的走势只能是一个，无论大概率、小概率事件，只要发生了就是客观事实，股民必须去遵从，大到我们看到历史上 2007 年的“5・30”；2008 年金融危机引发的历史大熊市；2009 年 8 月整整 1 个月的持续大跌潮；2010 年 4 月 16 日股指期货上市标的指数定位过高引发的做空潮；2011 年 8 月开始的美债危机。每一个事件看上去都是那么的突然，但能怎么样呢？一旦出现了股民就得接受。小到个股方面也是如此，很容易受到突发事件的影响而快速走高与快速走低。比如说双汇股份（如图 4 – 16），在 2010 年 3 月 19 日因重组消息而突然停牌，停牌前资金几乎没有任何察觉，量能也没放大，随后复牌连续大涨。而时间到了 2011 年 3 月 15 日，随着“央视 3・15”对该公司“瘦肉精”事件曝光，引发股价在当天午后突然大跌。两次都是无法提前预知的突发事件，但结果却是天壤之别，一只个股尚且如此，那么 A 股总计 3000 多个投资品种会发生什么，真的是没人能够说清楚，所以股民一定要顺势而为。我们可以进行分析，目的是准备好相关的对策，但并不可以去改变和创造行情。

很多股民非常热衷 T+0，认为这样很自由，又可以买，又可以卖。但真的如此吗？笔者认为股民的 T+0 方式是非常差的习惯，因为股民所谓的 T+0 就是单纯对单一个股进行买卖操作。而 A 股本身 T+1 的模式决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了当天买入的股份，有两个危险的时间段，一个是买入后被冻结的时间，市场出现任何情况也难以操作；另一个是第二天早盘一旦低开就意味着之前买入的股票被套。此外，这种 T+0 也是一种矛盾的模式，明明卖出是规避风险却要买入，而买入看多却要卖出，表面上是拿到一些短线波动的利润，而实际上一旦做错就意味着大幅亏损，就如同前面“要点一”中所介绍的，成则博小利，亏则是深套，非常不理智，而且这样操作无疑是在增加交易成本，真正受益的是交易所和券商。其实资金真正进行的 T+0 操作是 ETF 套利模式，即通过特殊的机制，将当天买入的股票通过其他模式卖出或置换出去，这样避开了 T+1 模式下个股锁定期无法操作的风险，而并不是股民那样的 T+0。此外包括市场突然出现大跌，以及突发利空时，千万不要进行 T+0 的波段操作，正确做法就是君子不立危墙之下，尽快离场和减仓才是明智。所以，从以上这些我们可以发现，市场中真正决定操作的是股市本身，而不是股民。股民可以做出各种预测和计划，但目的是为了顺应行情，一旦行情出现变化，股民应该及时修改去顺应股市，而不是说以侥幸心理认为股市会顺应股民，因此操作不在于“己”（股民），而在于“理”（股市的规律与股市走势的客观性）。

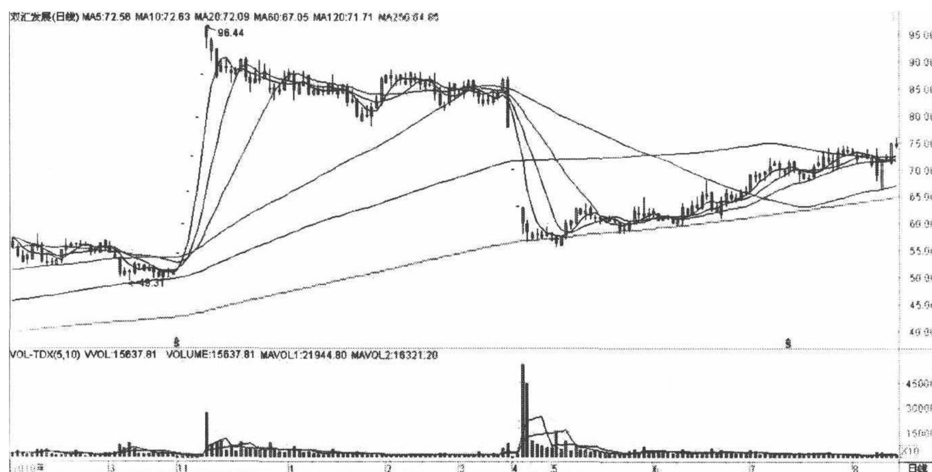


图 4-16　双汇发展从 2010 年 3 月到 2011 年 8 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作系统的有效性

从笔者第一个系列书籍“股市赢利三部曲”中公布的五大核心选股要素系统、股市钱规则各要素、八大实战系统等诸多实战战法时，读者和股民会有一个疑问，那就是这样将所有系统的思路和运行模式都公布出来了，会不会导致主力资金反向运作，进而导致系统失效呢？一旦系统失效，不仅对操作有影响，而且也打击了做功课的积极性，那么究竟如何解决这些问题呢？

笔者起初也有这样的困惑，但在对一件事情了解后有了顿悟，那就是我国的中医。大家思考一下，在现代西医技术如此先进的今天，还经常会遇到药品失效、病毒抗药性的问题，为何几千年前的中医药方却依然在沿用，并且发挥神奇的效果呢？原因就在于以人为核心的中药和中医药方并不针对某种病菌，而是从人的机理出发，通过人自身系统来消除病菌存在的环境，从而让人的内在系统回归正常，而几千年来人本身结构变化并不大，所以中医一直有效。反而是以消灭病菌为己任的西医、西药，必须要不断地研究日益变化的新病菌，淘汰旧有的应对方式，通过新的更强力的办法来解决问题。

回到股市中，虽然股市总在日新月异地变化，有很多未知的因素，也有层出不穷的交易品种与体制，但股市运行机制是不会改变的。比如说股市规模扩大了，机制完善了，资金进入股市的渠道更加丰富了，不再是原有的个股与钱之间简单的联系，而是类似钱、股、ETF、融资融券和股指期货等立体化的关系，此外股指期货还能与其他更多的金融衍生品进行更多复杂的套利，可以说想要追踪具体的资金越来越难了，其从一点进入而可以从其他很多的点出去，根本无法采取对应的手段。但有一点没有变化，那就是资金都是逐利的，都需要依靠自身赢利模式的优势去博弈机会。既然我们跟踪具体的资金不成，那就从赚钱效应出发，有赚钱效应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地方就能够吸引资金，持续的赚钱效应就会激发更多的资金；同样也可从赢利模式入手，类似权重股在股民眼中就是个股价值，而在大资金眼中则是个股价值、控制指数的权重价值、ETF 套利价值、期现套利价值等多重组合，那么我们看权重股出现异动的时候，就要同时从这些出发点进行分析，这样才能够看清真正的意图。因此我们在研发系统的时候，尽量将系统的入口设置为动态的，也就是从股市的趋势或者资金动态等诸多动态要素入手，而之后的模式尽量根据股市规律而设置成固定的，这样每次只需将动态信息填入，即可直接得出明确的计划。这其实就是笔者创立各个系统时的思路，这样的好处让更多的因素反复利用，将系统的可靠性大大提高，毕竟资金很难对市场规律和根基进行颠覆式的改变，尤其是对现在规模庞大的 A 股，十几万亿元的流通市值足以让任何大资金变成散户，任何资金都需要顺应股市的规律。

股民应该多做一些常规的功课积累，比如说股性的研究。由于笔者一直采取自上而下的操作系统，因此挖掘出来的往往是牛股群，那么这样对于同一板块内个股就会比较熟悉，哪些品种是板块内股性活跃的，哪些品种是稳健的，哪些品种是龙头股，哪些品种启动往往补涨尾声等，包括第二部分投资品种篇中，笔者也总结了不少板块内个股的股性。这些其实就是股民平时在操作中积累起来的经验，是最真实的第一手材料，那么下次再用到这个板块的时候，就不必从头做起，而是直接将功课拿来用。类似这样的行为，资金也很难去反向运作，因为股性和个股间的联动关系是被市场长期认可的。如果资金刻意违背，其也无法赢利。而且对股民来说做错无非就是止损，而对大资金来说想撤就没那么容易了，所以越是大资金越会利用市场中的规律去做，以达到事半功倍的效果。相反很多时候股民倒是很容易做一些逆势和违背市场运行机制的事情，导致被套，这是需要股民反省的。

此外，实践和不断的积累是对系统有效性最好的补充，毕竟一个系统总是会出现这样那样的问题，而充分发挥人的主观能动性就会弥补这些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么很多股市投资家都不是依靠所谓的技术和枯燥的指标，而是依靠很多看上去模糊化和动态模式化的系统呢？就是在于其不断地吸收市场发展后的新要素，让系统更加完善。因此笔者也在博客每年年初公布年报板块金股的分析，也在其他时间段公布很多的热点板块的附股分析，最后都取得了不错的效果。这是基于两方面：一方面是通过实战在检验个人系统的有效性；另一方面就是通过股民的监督与探讨，找到一些潜在的问题或者是能够提高系统威力的方法，将系统进一步升级，从而提高操作的自信。每个人都有惰性，都有对自己系统怀疑的时候，但只不断地实践，不断通过实战来磨合就能够消除怀疑。如果股民总是停留在表面，不能够将学习到的经验和方法付之于实际行动中，那么再好的系统对于股民来说也是无效的，因为你没有去将其变为自己的，成功和经验还是别人的。所以，在最后笔者要说的就是股民应该对自己有充分的自信，要敢于接受挑战，承担责任，失败了未必是坏事，及时止损认错，重新再来就能够避免这样的错误，从而不断提高。没有哪个人是不经过摔跤就学会走路的，股市系统也是如此。没有哪个人不经历操作失败的鞭策而成功的，没有哪个系统不经历实战考验而成为赚钱利器的，股民要敢于实践，敢于积累，敢于不断学习。笔者在博客上公布的其他诸多系统最后也取得不少成功的案例。这并不是说我个人多么成功，而是对顺应市场规律、总结失败经验、提炼成功思路等一系列正确行为的肯定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　三大解套模式

被套可以说是股民最常碰到的情况了，而解套则是股民最希望实现的目标，笔者通过本书帮助股民进行广义的“解套”，这其实也是给股民在进行狭义解套时提供更多的利器。经过了前面的介绍，股民在不知不觉中拥有了很多解套的方法和工具，有了这些铺垫，很多所谓困难的问题背后往往只需进行一个思维上的小变革即可解决。为了拓展大家的思路，笔者先来给大家讲述一个历史故事。

扁鹊三兄弟都是从医的，但只有扁鹊成名，而众人问其为何，其答曰：“我长兄治病，是治病于病情发作之前。由于一般人不知道他事先能铲除病因，只有我们家的人才知道，所以他的名气无法传出去。我中兄治病，是治病于病情初起之时。一般人以为他只能治轻微的小病，所以他的名气只及于本乡里。而我扁鹊治病，是治病于病情严重之时。一般人都看到我在经脉上穿针管来放血、在皮肤上敷药，所以以为我的医术高明，名气因此响遍全国。”

这则故事介绍的是医术的三个等级，而对于股市来说也有对应的三个等级（如图4－17）：最高级是保持防患未然的态度，通过大局观及时发现可能令自己陷入被动的行为，将可能的被套行为及时化解，这样永远让自己处于一种主动出击的状态，保证资金的灵活性和对市场各类机会把握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动权，化危机于无形。中级就是通过丰富的赢利模式来解决问题，这样避免了因直接进行正面的解套肉搏战而陷入被动的尴尬，此外灵活的模式也能够让操作更加轻松，达到很好的效果，将危机大而换小，小而化了。而初级的解套，则必须要通过具体解套机制和止损机制解决问题，表面上看各类方式解决问题都很有效，但实际上此时为了生存必须要付出一定的代价，不可能全身而退。

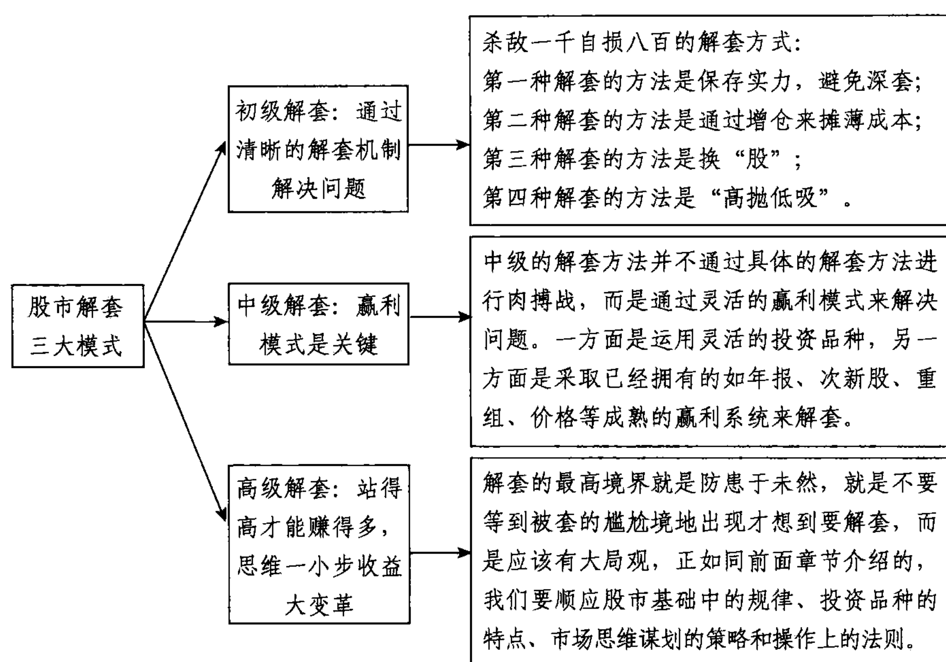


图 4－17　股市解套三大模式

初级解套：通过清晰的解套机制解决问题

所谓初级解套，说白了就是一种杀敌一千自损八百的解套模式，是一定需要付出代价的。而在介绍具体的解套法则和策略之前，笔者要明确告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉股民一点，一旦股民出现深套的情况（被套50%以上）就真的没有好的解套办法了，即便是股神巴菲特碰到这样的情况也只有挥泪斩马谡。深套的状态就如同“植物人”，医学体征上还有生命迹象，似乎有可能通过长时间的努力恢复过来，但实际上人们都知道这样的奇迹发生几率太小了，而且在股市中深套就意味着风险失控、任人宰割。很多股民总是问，如果被套了，且深套，长期持有是否能够解决？笔者可以告诉股民两点：第一，如果股民存在这样的想法，那么说明你已经不适合在股市中生存了，不如转战定期存款和债券市场等固定收益类产品，至少那些产品长期持有还能有看得到的利润，挽回损失有具体的时间表；第二，股市在向前发展，未知因素很多。在成熟的市场中，每年新上市公司和退市公司数量几乎是相当的，数百只个股退市，数百只新股上市，以维系市场正常的新陈代谢。如果股民以长期持股方式来对抗被套，那么结果很可能就是跟随上市公司一起退市，从而血本无归。因此有侥幸心理，寄希望市场出现所谓的慈善家来解决股民操作的失误是不切实际的，股市从来没有救世主，只能够股民自己醒悟救自己。

有了这个思路上的铺垫，我们再来看被套与解套，就会清晰很多。初级解套模式的第一种解套方法是保存实力，避免深套，也就是当股民发现被套行为危机到大部分本金的安全时，尤其是市场出现极端的行为时，此时最重要的就是撤离，只要不被深套，一切都还有解决的方法，如果深套就只能任人宰割了。A 股有太多这样的案例了，且不说历史上 A 股最高点 6124 点时套住的个股，经过了几年很多股民仍无法解套。就单纯说 2008 年 11 月时 1664 点那波反弹，很多股民从 1664 点抄底，结果经历了 2～3 年，股指在 2011 年已经是回到了 2300～3186 点区间，结果很多个股竟然没有获利，反而是被套，甚至被深套（如图 4－18），比如海通证券，从 20 元跌到了不足 8 元；中国中铁从 4.5 元跌到了 3 元；云南盐化从 23 元跌到 13 元；招商轮船也从 3.8 元跌到 3.2 元。因此，不要轻易地说长期持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可解套，甚至你抄对了底部，也会被套，所以股民必须要面对现实。股市中机会很多，但如果抱着侥幸心理，不仅会错过一个又一个的机会，甚至还会慢慢走向深套的尴尬境地。

初级解套模式的第二种解套方法是通过增仓来摊薄成本。这是最直接的方法，但副作用也很大，因为增仓就意味着风险代价的提升，很可能无法挽回利润还会造成更大的亏损。所以进行此种操作需要提前进行一个预判，即被套时股民需要先检索自己操作中的问题，究竟是因为什么被套。一般来说检索三点：一是先判断市场趋势，是否因为市场环境走弱而带来整个市场热点的走弱，还要继续判断其持续的时间。如果是股指已经破位，那么要尽快撤离，而不是再加仓；如果股指距离支撑较近，那么不妨先持有个股进行观望，等待市场重新走强再行加仓也不迟。二是判断买入思路和依据是否存在重大问题。被套首先就是说明股民的判断与市场走势存在分歧，那么就需要反思自己的问题，如果买入依据已经不存在了，那么不要有侥幸心理，应该认赔出局；如果买入依据和思路正确，市场相关

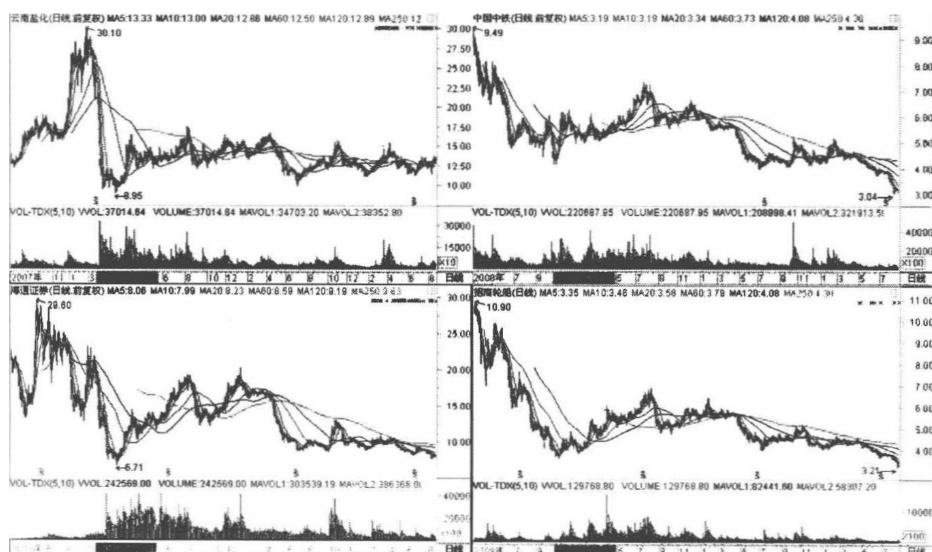


图 4-18　沪深两市在 2011 年跌破 1664 点时低点的个股代表走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块机会的确出现，只是短期调整或者走弱，那么不妨再持有观望。三是判断个股。如果前两点都没有问题，而是源于个股本身走势出现问题，此时就要及时应对了，因为有些时候的确会有市场强势、板块出现机会，只是股民所选择的个股弱势而已，那么此时不要孤注一掷增仓所持个股，而是应该考虑配仓板块内其他个股，以博弈板块平均利润来实现解套。

初级解套模式的第三种解套的方法是换“股”。单纯的换股，股民都应该明白是怎么回事，但笔者这里并不是想说狭义上的更换股票，而是换一种新的思路与方法，很多股民的被套并不是单一的个股问题，因为我们经常看到很多股民操作的不同板块内的个股都被套，甚至是在股市各个阶段都被套，那么这显然不是个股的问题，而是股民选股思路和操作思维模式上的问题。错误的模式下只会不断地重复被套的尴尬，这也是为何笔者非常重视股民思维模式上要保持正确的原因，上梁不正下梁。股民如果反复经历被套，最好的办法是止损出局，停止一切操作，然后冷静下来，去反思一下为何总是同样地被套，尝试一种全新的方法去操作。比如说股民不会进行箱体和振荡趋势下的操作，那么可以选择此时休息，在市场单边机会的时候再操作，通过选择合适的时间段来解决被套的尴尬；比如说，很多股民热衷于短线，但结果是利润并不明显，且时常被套，那么可以暂时放弃短线，而选择操作难度较小的博弈趋势波段，采取一种更加稳健的策略；再比如股民选股能力一般，可以考虑应用相关板块指数，把握特定板块的平均收益；再比如股民经常是赚了指数不赚钱，此时可以选择封闭式基金和 ETF 基金来赚取指数的利润，这样通过更换操作模式来找到适合自己的位置，就能够解决被套的问题。换句话说，既然某种操作容易被套，那么就换其他的方式，毕竟不可能所有模式都套住股民。

初级解套模式的第四种解套方法是“高抛低吸”。传统的高抛低吸是指股民在同一只个股上进行频繁的波段操作，通过增加操作次数来解决问题，但操作频繁的同时也在增加操作成本和出错几率，很容易出现小赚而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大亏的情况，所以说这种方式也需要比较强的技巧。首先，股民要分析所持个股的股性，即按照第二部分投资品种篇介绍的那样，分析一下其是爆发型的、稳健型的、还是趋势型的，等等。如果是稳健型，在股指环境处于相对稳定的区间时，通过类似的高抛低吸是可以完成的；如果是爆发型的，那么需要看其量能能否持续活跃以决定其短期内能否再度爆发，如果一旦持续缩量，那就需要考虑换股操作了；而趋势型的要么是博弈上涨，要么在下跌周期中持有很长时间，所以不存在高抛低吸。笔者给大家举一个例子，在第一章第三节的股性分析时介绍过钢铁板块内个股的股性，稳健型的钢铁股有韶钢松山等个股，而爆发型比较有代表的就是包钢股份，那么从两者对比来看，如图 4－19 所示，韶钢松山走势图明显存在比较多

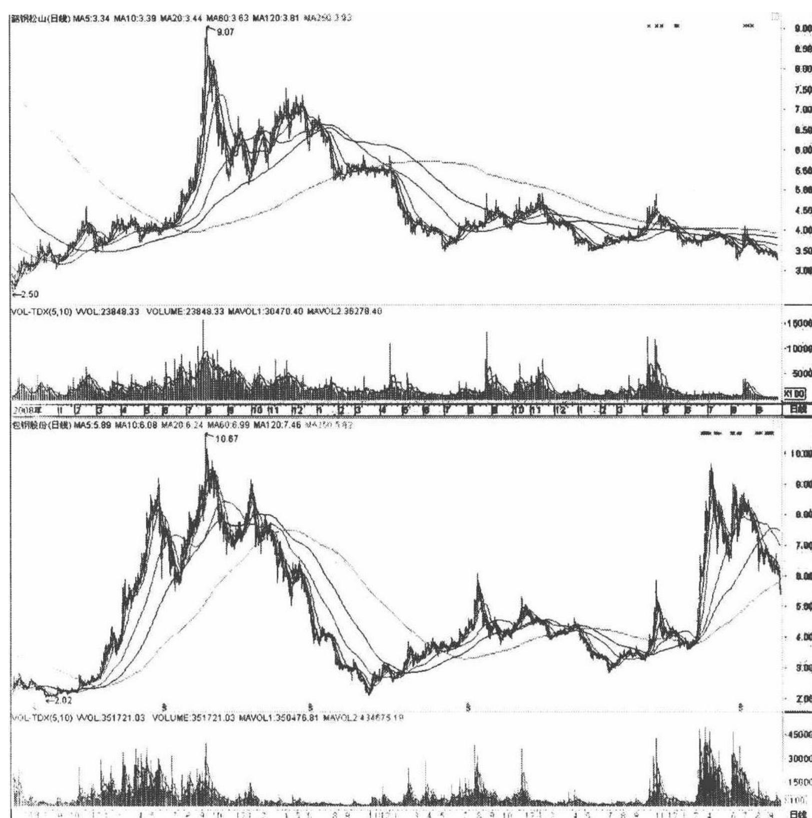


图 4－19　两类钢铁股的解套操作对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的箱体振荡期，为高抛低吸创造了环境；而包钢股份则明显出现比较多的脉冲走势，大涨大跌很多，没有太多高抛低吸的机会，只能够按照趋势和量能周期来操作。其次，高抛低吸实际上已经是新的操作，股民要从新的角度出发。换句话说，需要重新审视市场趋势和资金动态，抛弃原有持仓的概念，以客观的角度去操作，而不是被套而持仓，对后面的行情持有很多的幻想。因此，真正的“高抛低吸”抛的是旧有的思维，吸的是全新的操作，顺应市场。最后，需要明确一点，以上这些初级的解套模式，每一种都有可能实现解套，甚至是获利，但每一种都有可能让损失扩大，甚至出现深套的尴尬。这就是初级解套模式的副作用，被套就意味着要付出代价，股民必须要从心理上接受这个事实。股民解套操作的底线就是生存，只有活下去才有机会享受更多的机会，被套意味着被动，但不能够继续让风险失控，很多时候及时止损、认赔离场是最好的解套。

中级解套：赢利模式是关键

对于中级的解套方法来说，其并不通过具体的解套方法，进行肉搏战，而是通过灵活的赢利模式来解决问题。股民可以思考一下，什么是套？三面受阻，一面有口，入口是唯一的出口。只要你进入到这里，向前的三个方向都是走不出去的，只有想办法从唯一的出口腾挪出去才是真正的解套方法。

在股指期货时代，内容最丰富的赢利模式无异于就是股指期货和 ETF，在笔者《股市赢家模式》一书中介绍了很多股指期货进行跨品种、跨地区、跨交易品种的操作，而且很多套利操作是无风险的，同样的，ETF 也有类似的效果，而且和股票联系更加密切。在投资品种篇，笔者也介绍过，ETF 是基金中的“股指期货”，其采用一级市场进行申赎，同时二级市场也可以通过股票篮与 ETF 基金份额进行交换，这样就可执行真正的 T

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

+0 操作，从而规避风险；最关键的是一旦股票被套，可以通过对应的股票篮与 ETF 基金进行交换从而将被套的股票兑换成 ETF 基金份额，这样操作的余地就非常大，而且如果能判断个股会出现较大利空，也可通过此类方式尽快出局规避风险。比如说 2011 年 3 月 15 日双汇股份出现重大利空，就有很多基金和资金进行了直接 ETF 类融券的做空，不仅实现了风险逃离，还进行了套利，所以说这些赢利模式才是资金解套时的真正利器。未来股市的发展方向，会加大对相关产品的开发，之前 ETF 只是局限于部分特定的股民，类似上证 50ETF、深证 100ETF 和 180ETF 等，如今已经有了涵盖沪深 A 股全部个股的 ETF 品种，这就意味着所有个股都可进行类似的操作，操作范围大大增加。当然这些操作对于资金会有一定的门槛要求，或许一些资金量小的股民还难以操作，但随着以后如迷你股指期货、ETF 申赎和类融券等参与门槛降低后，它们将会成为每个股民必备的解套利器。

考虑到很多股民对于 ETF 较为陌生，那么笔者就简单做一个介绍。传统理论认为套利操作存在三种模式，即瞬时套利、延时套利和事件型套利。瞬时套利的意义是指 ETF 市价与 ETF 净值出现较大偏差（不仅要有偏差，偏差还要高于交易成本总和）的时候，投资者快速执行 ETF 一级市场的申赎以及二级市场的买卖和股票篮的买卖，这样可以快速将短时间市场异动的利润锁定，每一次交易获得利润并不高，但几乎是零风险的。当然这样交易对投资者的要求很高，一方面需要精确计算操作中的各类操作成本，诸如 ETF 本身申赎、买卖的成本，还有股票买卖的成本，如今已经有一些专业的交易软件提供了这样的计算。另一方面股民需要迅速发现和计算 ETF 市价、ETF 净值与交易成本三者之间产生的偏差，只有快速发行才能够把握稍纵即逝的战机，而且这并不是一朝一夕的，而是长期的，经常出现守候几个小时也没有操作机会，以及一个小时内就出现多次机会的情况，这些都增加了操作的难度。所以此类操作并不是适合普通股民，而适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合职业操盘手，他们本身依靠券商资源，就有超低的交易成本和大量的资金，这种顺势、零风险的套利操作最适合他们进行的，从而获得总量不菲的利润。

延时套利说白了就是进行 T+0 的波段交易，也就是类似于我们平时操作股票时高买低卖的做差价，其优势在于将 T+1 变成了 T+0。此时股民可能会产生疑问，ETF 本身并不是 T+1 交易机制，如何来的 T+0 操作呢？这主要还是利用了 ETF 特殊的操作构成，在一级市场，ETF 是通过特定的一篮子股票与 ETF 份额进行申赎交易的，而在二级市场其又是类似于普通的封闭式基金和股票那样，是 ETF 份额与现金进行的买卖操作，由于媒介都是 ETF 份额，属于不同的交易市场，所以就产生了类 T+0 操作，即股民可以先用现金购买一篮子股票，然后用其去申购 ETF 份额，成功后将 ETF 份额在二级市场卖出；或者先在二级市场买入 ETF 份额，然后用其到一级市场赎回一篮子股票，再将股票卖出套现成现金。这样操作的好处是避免了因为 T+1 操作带来的当天利润无法锁定，而被迫跟随市场波动而减少的情况，不仅减少了风险，也大大提高了操作的效率，非常适合再波动频繁的振荡市和大幅起伏的脉冲式行情中操作。所以此类操作是普通股民可以经常使用的方式，对于博弈底部和逃离顶部时有妙用，可以大大降低被套的几率，做到金蝉脱壳。

事件型套利就是利用 ETF 特殊的交易机制，去操作那些不可能操作的股票，对其实现做多或做空。不可能操作的股票？是的，股民平时经常会遇到这样的事情，手中的股票因为重大利空事件而停牌，明明知道复牌后要大跌，却无法脱身；或者是看到某只个股因为重大利好而停牌，明知其复牌后要大涨，却无法买股，只能望股兴叹。而 ETF 交易机制中提供了现金替代的交易，就能够避免这样的尴尬发生，比如说前面提到了 2011 年 3 月 15 日的双汇股份遭遇到重大利空而停牌，2011 年 12 月下旬重庆啤酒遭遇到重大利空而停牌，很显然这样的停牌不可能阻止其复牌后的大跌，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么如何通过 ETF 做空赢利呢。具体的方法就是利用 ETF 申购时使用现金替代方式，ETF 基金规定允许部分股票（特指停牌的股票，正在交易的股票依然只能用一篮子股票申购 ETF 份额）可以用现金替代的方式去申购 ETF 份额，一旦采取现金替代，就意味着股民执行了卖空操作，即手中没有相应个股却卖出了个股去套现 ETF 份额，而这部分卖空操作的回买是由基金公司代为完成的，也就是在股票复牌后进行购买，这样购买价和停牌时替代对价之间的差价多退少补，而这部分差价就是股民的利润。因此 ETF 的事件型套利行为，能够帮助股民完成很多看上去不可能完成的操作，不仅不会被套，还能赚到别人赚不到的钱。

此时股民可能会有一个新的疑问，那么 ETF 套利类似股指期货一样有操作门槛吗？是的，的确 ETF 套利操作，各个基金公司都有资金门槛，一般来说每次操作需要在 30～100 万份之间操作，具体与 ETF 类型有关，不过随着近几年 ETF 发展日趋规模化，这样的门槛限制也在降低，一些基金公司逐步降低操作门槛，推出了每次操作只需 10～20 万份的操作要求，这对于大多数股民来说还是可以参与的。那么即使股民资金量很小，只有几万元，甚至几千元，无法进行这样的 ETF 套利操作，也没有关系，作为股民你要了解这样的赢利模式有助于看到股市中的很多行为，此外 ETF 本身也是一种指数型品种，股民可以将其看做是指数投资，特别是对于很多小资金股民，他们往往是工薪族或者学生，没有太多时间和能力照顾股票，而 ETF 能够实现以不选股的赢利方式直接针对指数，大大降低了操作的难度和风险因素。

除此之外，还有一大类操作可以达到中级解套的效果，并且适合普通股民，那就是直接跳出原有的操作，采取特殊赢利模式的操作。之前笔者“股市赢利三部曲”系列书中总结过很多种类的赢利系统，如年报实战系统、次新股实战系统、价格会显露暴涨系统、逆向博弈重组系统、权重股与 ETF 套利系统等，这些系统每年都会通过固定机会来实现获利，从而达到解套的效果。换句话说，股市中虽然机会点很多，很广泛，但并不是所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的都适合股民操作。既然被套，就意味着错误，那么不妨暂停原有操作，放弃追求全面赢利的机会，改为追求局部、固定的、可复制性的赢利，一次解决困境，待走出困境后再去进行新的操作。

该类操作的核心就是，既然原有操作陷入困境，那么就从中撤离，转而进行自己有把握的、稳健的一类操作，这样不仅操作所需要的要素减少了，而且风险也大大降低，再加上使用的系统都是成熟而固定的，所以解套是有保证的，且有时间表的。比如说每年年初 1 ~4 月份的年报行情，平均可获利 30% ~50% 以上，那么换句话说，只要之前不是深套，解套就非常简单。这样通过主动的撤离而摆脱被套泥潭的包围，从而达到好的效果。看上去我们似乎采取了固定操作，只把握固定的机会，而与市场其他更多更丰富的机会错失，实际上由于操作的专注，反而能够抓住应有的利润。

因此，这里大家就明白了，为什么笔者将解套模式放在本书的中后篇的位置，就是源于要想使用中高级的解套模式，必须要提前做好相关的基础铺垫，只有这样才能够真正施展其威力。或许很多股民会说来不及学习这些赢利系统，那怎么办？笔者也有一种退而求其次的方式，那就是利用第二章提到的基金好帮手和一些固定收益类产品，比如在熊市中或者调整市中，不妨更换成债券或债券型基金，以此来获得固定的收益，尤其是当今创新型债券和分级型债券品种很多，可以大大提高债券投资的灵活性和收益，待市场真正转好后再进行股票的操作，会大大提高股民的整体收益率。如果股民觉得这样的方法收益不够快，那么不妨多利用封闭式基金，笔者介绍过封闭式基金拥有三大特点：稳定分红、不套人、板块内两极分化少，易于选股，所以如果股民总是被套，那么不妨减少股票的操作，转而对封闭式基金进行中长期的操作，通过累积稳定的利润实现解套。通过这些大家应该明白了，中级的解套实际上就是在利用股市中各类丰富的赢利模式来解套，毕竟解套并不意味着就是要与被套个股进行肉搏战，那是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下策，真正的方法就是通过更有利的方式来解决问题，正所谓条条大路通罗马，先解放思维才能够解套自己。

高级解套：站得高才能赚得多，思维一小步收益大变革

解套的最高境界就是防患于未然，不要到了被套的尴尬境地才想到要解套，而应该有大局观，正如前面章节介绍的，我们要顺应股市的基础规律、投资品种的特点和市场思维谋划的特征，利用操作的法则，每一步都是顺势而为，自然不会出现被套困境的情况；按照市场规律去做，即便出现错误，很快也会被前面章节介绍的选股纠错机制更改过来，重新走上正确的道路。因此股市操作最高境界就是一个“和”字，润物细无声，任何的操作都是去借力顺势，自然会非常顺利。

阿基米德说，给我一个支点我可以撬起地球，实际上股市高级解套就是让股民找到这样一个支点，找到自己正确的位置。很多股民之所以被套，说白了就是在错误的时间做了错误的事情，而股市的严酷就在于走势一旦出现就是事实，会直接产生亏损与赢利，无论其走势是多么的极端、多么的反常。比如说股灾，距离我们最近的一次应该算是 1987 年美股的崩盘，当时各种熔断机制还不是太完善，很多投资者真的是一夜之间将几年、十几年，甚至是几十年的财产毁于一旦，包括著名的投资大师彼得·林奇管理的 100 多亿美元的麦哲伦基金，在一天之内基金资产净值损失了 20 亿美元，跌幅达到了 18%，在当时他做的事情就是尽快抛售股票躲避风险。不要说基金经理，就是普通股民一天损失资金的 18%，会是一个什么心情？很多人一定会沮丧得不知所措，不敢再去操作，而是采取逃避现实的做法。但事实证明，逃避是没有用的。经济大萧条来临，股市崩盘，上市公司退市，如果你自己不躲避风险，那么风险一旦失控，剩余的资金也会化为乌有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民日常操作时，总是习惯将可操作的操作了，不可操作的留下，即将赚钱的股票卖出，而留下哪些被深套的，一守就是很久，最后连赚的钱也都搭进去填了窟窿，这是非常错误的。我们应该将不可操作的舍弃，将可操作的保留，这样才能够解套。在《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中笔者介绍了“羊圈理论”，说的就是赢家会面对错误，反思自己，重新走上正确的道路，而输家则是纠结于错误不愿承认，最后被错误一步步拖得无法动弹。比如说我们有 100 只羊，因为篱笆出现了窟窿，被狼叼走了 1 只羊，此时我们如何选择？是去追狼讨回羊，还是去补篱笆？追狼意味着有可能追回那 1 只羊，但风险是失去剩下的 99 只羊；补篱笆的风险是彻底失去那 1 只羊，但保住了剩余的 99 只羊，同时保住了让剩余的羊继续繁殖更多羊的可能。股市投资也是如此，一定要有大局观，股民不是自己在战斗，而是引领自己的资金在拼杀，当危险大到波及手中大部分资金时，要做的就是舍弃局部，丢车保帅，保住火种，而不是以卵击石。自从有人类的那一天起，人们就在思考着世界末日。自从有股市的那一天起，股民就在设想股市的末日；但从实际情况来看，虽然经历了很多的磨难，最后无论是世界，还是股市都出现了更加繁荣的情况，当然问题的核心是先要躲避风险，要活下来才能够重建家园，才能够享受收复失地、涅槃重生的快乐。

最高的解套，解放的是人的思想。股市操作是一个很有趣的行为，就算你之前成功了 100 次、10000 次，但在面对新的操作时，一切还是从头开始，面对着和其他人一样的风险与机会。同时，在股市中上涨总是比下跌困难得多，上涨需要真金白银的持续投入，需要各方面因素的配合，而下跌则不需要，资金获利出局会跌，资金止损会跌，市场出现利空会跌，哪怕一个子虚乌有的传闻都会带来下跌。在下跌中，不要认为股价不会跌多少，股价的底线就是零。随着 A 股市场的成熟和未来退市机制的完善，没有什么是不可能的，我们也会像国外股市那样，每年都有数百只个股退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，市场中有相当数量个股处于被边缘化的“垃圾股”状态中，因此股价可能跌到任何地方。黎明前是最黑暗的时刻，但谁能够确定是“最”，而不是“更”呢？只有经历一波大熊市才知道什么是恐慌到了极致，只有经历一波大牛市才会知道什么是疯狂到了极点，但问题是每波牛市和熊市都不同，那么恐慌与疯狂也就不同。

对股民来说，不要还没有操作就将自己放在了条条框框中，要解放思维，要有保护好自己才能赚钱的信念。我们都知道股市跌多了就会涨，大调整之后就是大底部，熊市过后还是牛市，因此我们不要在冬天还没过去就换上春装去炫耀你的美丽，那样你得到的不是赞美而是嘲笑与寒冷，需要做的就是等待，在温暖的房间中等待春天的到来，当市场真正走强时，再入场也不迟。或许你会失去第一个穿上春装的机会，但你赢得的是整个春天。

因此，股民在平时的操作中，首先要养成一个好的习惯。前面章节笔者已经教会了大家如何制作计划，如何按照计划去执行操作，这其实就是在帮助股民建立一套客观的机制。对于风险控制来说，任何主观情绪的控制都是苍白的，人很多时候是控制不了自己的，但客观的机制却可达到好的效果，这就如同汽车中的安全带和气囊，遇到危险的时候会自动发挥作用，最高级的解套模式也在于此。大家可以回顾一下本书介绍过的方法，第一是在计划制定中就有专门的一项确立止损止盈计划，这是第一道防线，避免风险失控；第二是在选股时提到了纠错机制，我们按照市场趋势和资金动态去选择市场机会，确定思路后又是按照市场规律挖掘对应的机会，当发觉对应操作出现问题时，马上退回起点，重新修订起点要素，从而完成纠错；第三是卖出机制，卖出四法则中有强制规定哪些情况下直接进行卖出操作，而不受其他因素干扰；第四是投资品种篇给大家介绍了各个品种的特点，如果股民进行与品种优势相背离或者矛盾的操作，那么被套就是大概率事件，反之顺应品种特点就能够让赚钱事半功倍；第五是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民自身的感悟与提高，很多时候股民知道什么是正确的，知道应该规避风险，但还是不去做，那么此时就真的没有别的办法了，只有股民自己醒悟救自己了。以上五点，希望股民好好研究琢磨一下，做到融会贯通，形成习惯。这些看上去有些困难，是因为股民没有去实践和尝试，如果勇于去做，很快就会尝到甜头，到时候就会形成良性循环，走向正轨，实现成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　股市操作要用的各类指标

新股民经常问，究竟哪些指标用于日常操作合适呢，尤其是在面对五花八门的技术指标时？而有一些经验的股民则会感慨，很多时候技术显得苍白无力，而一些趋势预测的技术指标又过于模糊，导致分析出来的结果大相径庭，这是为何？老股民往往已经拥有了自己的操作系统和投资体系，对股市走势和市场环境等因素也有了深入的研究，则越来越多地感慨股市指标无需量化，而需要趋势化和模糊化，这样才能够更加有效，此时就会对投资大师的反身性理论、价值投资模式等模糊化操作理论进行研究，在接触未知困惑的同时拓展自己的已知圈。因此在本节，笔者将从简单到复杂，从复杂再到简单地帮助股民梳理究竟应该使用哪些指标。

政策与消息面的分析指标

政策和消息面是反映股市的最直观信息。笔者在本书第一部分中也介绍了，股民对政策的解读主要分为四大层次（如第一部分的图 1－4），那么对应的也就有一些指标了。初级是股民对一年一次的“两会”（每年 3 月份）和“中央经济会议”（每年 12 月）进行研究，这个时候没有太多指标，只是管理层通过发表讲话来表态，前者能够从中确立一年中股市在整个经济中的位置和功能，后者则是确立下一年度的货币政策，直接就决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了资金面的宽松与紧缩。初级的政策研究基本上就能够确立一年操作的策略，是激进、稳定，还是防御。毕竟 1～4 月份是应用年报系统的时间，3 月份对全年操作做一个梳理很必要的。

中级是股民对每月一次的宏观经济数据做一个研究。这里面的指标有两个：第一就是 PMI 数据，它提供了各个行业的情况，对其做主要的分析，可了解行业赢利情况和动态，当然股民一般不必看所有行业，只要看自己关注的行业，或者是当期增长较快的行业即可；第二个就是看 CPI 数据，其能够对通胀情况做出判断，能够间接分析到货币政策的走向。注意此时股民不要对具体的数据过分纠结，很多股民在这里容易进入误区，总是计较 CPI 究竟是 4%，还是 4.1%，其实没必要，只需知道通胀还在高位，并且还会继续保持就足够了，因为有这个因素，货币政策也会保持收紧，对股市资金面来说也就难有正面的改善。综上，这些指标看的是趋势，不必量化，只需定性分析即可把握操作要点。

高级就是对每周两次的央行公开市场操作进行监测，这样可以对货币政策和资金面情况进行预先的分析。主要指标也是分为两类，一类就是资金回笼或投放总量。因为央行是从全局角度看资金流动性，从而进行相关对冲操作，此时要看的也是趋势，换句话说，单周净回笼多少，或者净投放多少都不重要，关键是能否进行性质的改变，比如说由持续净投放改变成为回笼，这样就是操作方向的转移，一般来说这样的改变会引发股市行情改变，至少会对市场预期进行改变，股民此时要配合其他指标和走势的异动行为来审视行情。另一类是观察央票发行的利率和罕见品种，这也是一种异动行为。常规下，央行突然提高或者降低央票发行利率（尤其是一年期央票），往往是采用利率工具干预股市的前兆，包括动用长时间不用的央票期限品种等，此时也要对其他方面进行观察。

最高级是通过经济发展规律和周期，提前预测股市的“牛熊”周期，从而带来更多操作策略上的划分。这个很难量化，也很难有指标，更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是需要股民自身长期的积累和对经济自身的理解。很多投资大师往往能够提前洞察市场的趋势，就源于其对市场和经济的长期研究，这个很难通过所谓的指标和数字进行量化。尤其是全球经济一体化带来的关系越来越复杂，经济规模的扩大导致趋势惯性增强，无论是恐慌和疯狂都很难轻易改变。投资达到的最高水平往往是对哲学、心理学和关系学的整体研究。

还原技术指标的本来面目

技术指标和图形一直都是备受市场争议的东西，有些人将此奉若神明，有些人对此嗤之以鼻；有些时候技术指标显露神奇，有些时候却苍白无力。其实，之所以产生如此大的差别，就是源于人们进入到了技术指标和图形的误区中。最简单的道理，什么是雷达？是我们看到的那个天线，还是内部计算的精密设备？什么是电脑，是我们看到的显示屏，还是说那个主机？因此很多时候我们被外表现象所迷惑。股市是先有市场走势，再有 K 线，然后是图形，最后才是技术指标的诞生，因此市场走势才是控制天线，是主导显示屏的核心，而其他都是跟随市场走势出现的。再用一个比喻，如何感知春天，我们是看节气立春，还是去听天气预报看温度？其实都不是，我们是通过自身感觉感受春天的到来。

股市也是如此。很多时候，技术派会拿出很多的图形、指标和数据，告诉我们会有“黄金十年”、已经进入牛市、如今就是底部等，我们如何判断？用市场最核心、最本质的东西去判断——资金、赚钱效应与赢利模式。无论外表说得多么天花乱坠，市场中没有大量资金的充斥，是不可能有好的走势；无论技术指标多么看涨，市场中热点板块的持续赚钱效应没有形成也是枉然；无论底部之声多么响亮，当市场没有彻底脱离风险，总是处于恐慌下跌和低开的状态时，我们宁可等待也不要轻易地被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，笔者认为学习一些技术作为基础是必要的，但我们应学到的是原理，是广义的技术，而不是狭义的数字、图形与指标。这样说可能晦涩，笔者现在给股民做一个小测试，大家随意挑一个数字（0、1、2、3、4、5、6、7、8、9），把这个数字乘上2，然后加上5再乘以50把得到的数加上1762，最后用这个数减去你出生的那一年，你会有一个三位数的数字，第一位数是你一开始选择的数字，接下来的两位数就是你的年龄。我相信此刻你一定会非常惊讶，为什么会这么神奇？其实这里应用的是障眼法，假设股民选取的数字为N，那么上面这个公式就是（2N+5）×50+1762=100N+2012，那么下面再用正常的年龄算法，用这个数字减去你的出生日期，自然就是正确的。换句话说，这里面所有的数字，除了凑出2012来是有意义的，其余都是让你放松警惕的，而最后真正的算出正确答案的不是别人，而是你自己计算的加减法而已。根据这个原理（当下时间减去出生年份等于年龄），大家可以开发出各种公式让你周边的人觉得你很神奇。

有相当一部分的股市软件和工具就是利用这样的方式去制造神奇。他们刻意地将核心算法隐藏，只给股民看表面。股民只需要记住一点，如果你发现一个技术和指标，在不搞懂原理的时候，不要去迷信，股市不是简单的数学游戏，股市魅力在于未知性和部分的不可预知性。如果存在一套指标和软件能够精确地预测股市走势，那么股市早就不具备存在的意义了。任何指标都有其适用的范围和条件，不可能存在一组静态的指标来适合不断动态发展的股市，这个股民首先要明白。其次，一套技术和指标能否发挥作用，还要看股民对其掌握和使用的情况。很多时候会出现同样的股民用同样的指标，操作结果却大相径庭的情况，就是源于人们对指标理解的角度不同，所谓仁者见仁、智者见智。所以股民一定要从自身角度出发，学那些最原始、最根本、没有经过别人修饰的技术，这样才最可靠。

笔者认为有三类指标是股民应该了解的（如图4－20）。第一类是股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易机制，这个最容易被人们忽略。很多股民入市实际上都是头脑一热，本身的知识储备很少，包括很多老股民，他们似乎常年在市场中摸爬滚打已经很熟知市场了，实际上对股市的交易机制知之甚少。而这些恰恰又是最重要的，因为要想实现解套和套利操作，就必须熟悉交易品种和其对应的交易特性，这样才能够有针对性的操作，正所谓知己知彼方能百战不殆。最简单的例子，有多少人能够说出股市中存在哪些交易品种？它们都是什么样的交易法则，是T+0，还是T+1、T+3，抑或其他？有多少人知道市场交易规则的设定？以笔者日常经验来看，80%~90%的股民都会被这些问题问住。其实对于这些问题只要去沪深交易所官网浏览一下就能知晓，就会避免很多很可笑的错误。比如，有股民大喊交易软件出现问题了，否则怎么有几分钟没交易？旁边股民又喊，深市股票异动了，收盘前全是大单，明天会大涨。其实这两个股民说的是同一件事，那就是深市收盘前3分钟采取集合竞价交易而已。再比如说，时常听到股民大喊，快看股指期货持仓大减了，怎么办，明儿是不是会大跌？其实，股指期货每天收盘都会出现类似的情况，源于其T+0的交易机制，因此很多资金是专

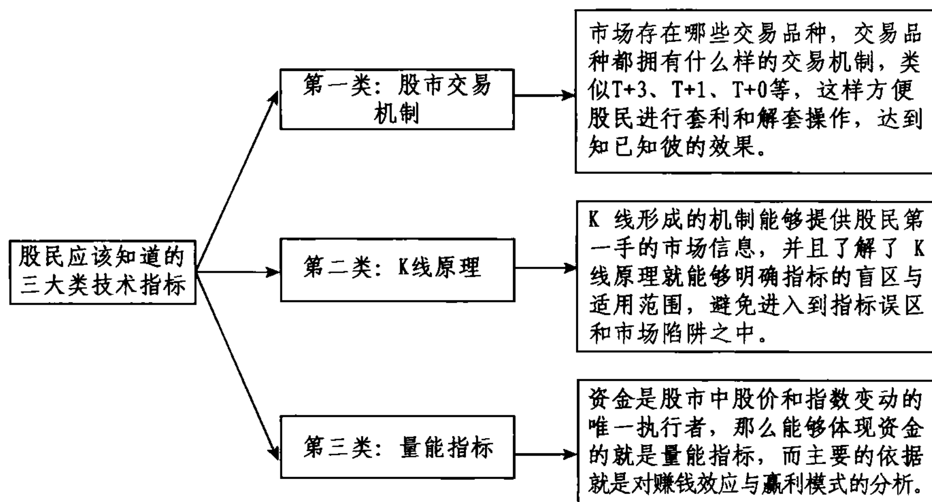


图4-20　股民应该知道的三大类技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门做日内盘的，不留过夜的持仓单，所以在15点整到15：15收市前的这段时间，就会出现明显的减仓，而早晨9：15开盘后就会出现明显的增仓。还有股民经常会问封闭式基金是什么，ETF又是什么，怎么买呀？国债、债券回购等也能够通过股票账户购买吗？其实这些都是股市的交易品种，很多品种甚至能够带来意想不到的效果，比如，交易所国债品种就使得人们不必非要去银行排队购买凭证式国债，交易简便，还自由；债券回购能够解决很多股民将临时闲置资金拆借出去，达到短期债券的效果，虽然看上去赚取的钱比股票少很多，但毕竟是无风险获得，总比资金闲置要好很多。而关于封闭式基金和ETF基金，前面已经介绍很多，不再赘述。因此股民最应该学习的技术就是股市交易机制，从中能够给股民带来不少的收获。

第二类是K线原理。K线形成的机制能够给股民提供第一手的市场信息，股市最常见的就是K线图，股民应该了解一下最原始、最本质的K线原理，其中主要了解一下各类K线形成的机制，比如说十字星线、跳空缺口、上下引线、长阳与长阴K线等，这是为了股民更好地感受股市走势。同时了解了K线形成的原理就能够明确其指标的盲区与适用范围，避免进到指标误区和市场陷阱中。之所以要最原始的，是因为原理的东西是本质，如同大树的主干，由此能够衍生出无数的枝杈，供不同人群去感悟，因此不同的人会根据主干衍生出来不同的枝杈。如果股民一上来就学枝杈，对主干就会缺乏感知，就无法形成自己的枝杈，那么在日常股市操作中就会差很多。比如说均线，均线的意思说白了就是时间与股价的关系，是一种平均成本；5日线是5日内股价或指数的平均成本，依此类推，10日、20日、30日、60日、90日、120日和250日线等也是对应周期的平均成本，当然这个时间可以根据股民喜好去选择，一般来说我们将250日看做是年线，因为这和一年的交易日时间类似，120日是半年线。

学会K线原理的本质就很容易解释很多的问题：首先，所谓均线黏合在一起，说白了就是几个时间周期的大似相同的平均成本来到同一区间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时市场就容易出现变盘，一旦突破就意味着股价超过了各个周期的平均成本使得大家赚钱，市场就会进入强势的状态；而一旦破位，就意味着大家在赔钱，很容易出现连锁的多杀多和止损反应而持续下跌。其次，所谓均线多头排列、空头排列、上穿、下穿，也是类似。无论多头还是空头排列，意味着各个周期时间段都保持着同样的趋势，自然是清晰的上涨或者下跌趋势，但这未必能够说明以后还会持续，因为持续的时间越长越可能带来盛极而衰的改变。同样上穿和下穿的意义，代表着短周期与其他中长周期方向的改变，很可能形成拐点，也很可能是一种短线的异动，毕竟短期成本很容易带来短线的波动，但未必能够撼动市场中长周期的稳固。其三，各类时间周期的选择就是调节周期内平均成本的灵敏度，1 日均线就是我们看到的日 K 线中收盘线的集合，而 5 日均线说白了就是将周 K 线收盘线集合起来，股民可以自主调节以适合不同的走势。而笔者认为，均线的原理能够让其在止损止盈方面有比较好的发挥，毕竟跌破均线就意味着这个周期内平均成本的失守，意味着市场中相当数量的资金被套，这很容易引发连锁反应的破位。对于很多新股民来说就可使用各类均线来实现止损止盈位的触发操作，这是一个简单而有效的方法。

第三类是量能指标。资金是股市中股价和指数变动的唯一执行者，而能够体现资金的就是量能指标。当然这里也有一个误区，就是股民也要看最原始的普通成交量指标和其衍生指标，同时利用“股市钱规则”提到的赚钱效应和赢利模式来综合分析。不要过度纠结去看什么净流入、净流出数据，它们对股市走势的意义不大。再说，笔者反复给大家介绍过如今股市再也不是钱与股、股与钱那种点线的传统交易，而是各个交易品种间都能够联系的立体化模式，资金从这个点流入了，一定是要拉起个股吗？难道不会是从 ETF、股指期货、融资融券和其他渠道出去吗？那么这个该怎么监测？尤其是套利模式的存在，也在颠覆我们原有的多空观点。资金买入不一定是做多，卖出不一定是做空，因为资金很可能是利用两个品种，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至是多个品种间的关联实现套利（笔者在前面和“股市赢利三部曲”系列中都介绍了很多套利操作，利用的都是这种思想），并不是对单一的品种有任何多空的看法。因此，股民一定要从股市本质出发，寻求资金、赚钱效应和赢利模式间的关系。

一般来说，股民看量能也不是看具体的数值，而是看资金的活跃度，看量能的趋势和方向。比如说地量、天量，实际上都很难有具体的数量，而是一种与周边量能的对比。地量表示的就是资金的谨慎，对市场走势存在未知因素，而持续的低量能运行必然带来市场振幅降低和赚钱效应的低迷，那么资金必然要寻求改变，要么向下破位，要么向上突破，这两个结果出现的机率相当（如图 4－21 中 B～E 处显示，地量出现之后，既出现了大涨也出现了大跌）。天量也是如此，其意味着资金与股价支撑关系达到短期的极限，必须继续放量才能创造更大的行情，一旦缩量就会导致行情热点活跃度的降低（如图 4－22 中的 A 处所示）。所以说，股民研究量能更多地需要与市场赚钱效应和热点配合，这才是关键。

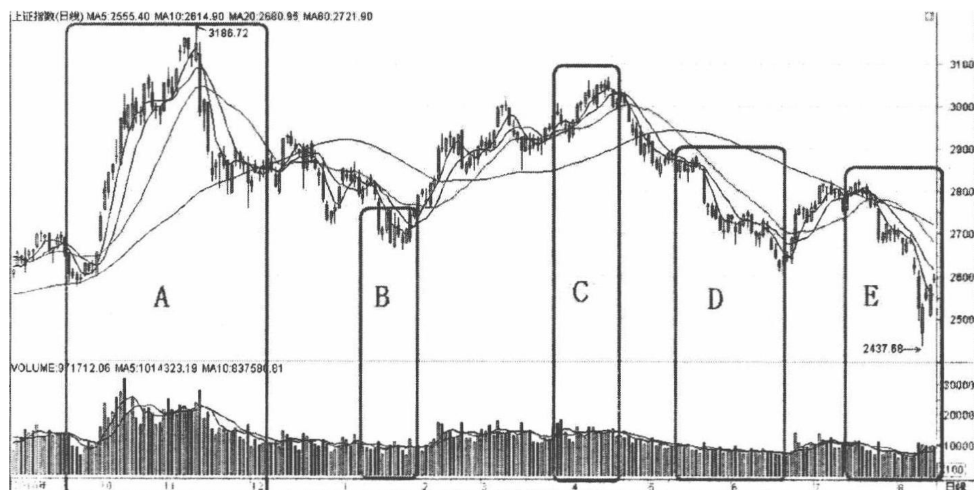


图 4－21　上证指数从 2010 年 10 月到 2011 年 8 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标使用的三大弊端与对策

上面介绍了很多如何正确使用技术指标，尤其在理解广义技术指标的存在之后。下面笔者来帮助股民解析有关技术指标的三大弊端，避免陷入困惑和被套的尴尬境地。第一，局限性。技术指标使用具有很强的局限性，为了宣传技术指标的功效，发明人往往会宣传技术指标有利的一面，很少会告诉股民指标的劣势和适用范围，这样就很容易产生误区。其实平时我们在日常的股市走势中也能够发现，在面对大涨大跌时，技术指标往往会显得无力。我们可以看看似 2009 年 3 ~9 月的走势图（如图 4 -22），先是一波持续的上涨，几乎不停歇，就是小阳上攻，此时让 MACD、KDJ、RSI 等强弱指标始终处于高位钝化的状态，尤其是在最后冲刺的 2010 年 6 ~7 月间，更为明显，基本上没法再用技术指标去判断。随后在 8 月期间，几乎每天都是中阴，很快指标就降到了超卖区域，但走势还是出现了持续 1 个月的下跌，再度体现了指标的低价值性。



图 4 -22 上证指数从 2009 年 3 月到 2010 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间到了2010年4月份（如图4-23），由于股指期货上市，标的指数定位过高（笔者《股市钱规则》一书多空篇对此有更详细的分析）给予了空头一个大礼包，随即出现了持续的大跌，而且大家看到了期间是标准的制造分歧诱多、套多、杀多的期货手法，令单纯的股市技术派股民不知所措，一波又一波地被套，持续几天小阳线将技术指标修复，形成所谓的低位金叉看多，马上又是新一轮的下跌。实际上这就是源于整个市场的赢利模式因股指期货的到来而改变，资金做空可以赢利，并且不再需要大幅做多而制造泡沫的方式和各类套利模式，所以我们看到了2010年4月之后，市场走势更多的就是资金利用平台稳定期，利用各类丰富的赢利模式来套利，而不是像过去那种单一拉高个股的方式。



图4-23　上证指数从2010年3月到2010年12月的日K线图

总结可以发现，影响技术指标的因素很多。首先，市场外部环境的变化，比如说外盘因素的影响，出现突发的大跌、大涨情况，就会对我国股市产生影响，出现单日的极端走势；其次，诸如调整印花税和调准、调息等突发的利空、利多政策，也会直接导致股市出现超过技术指标预期的走势；最后还要考虑一些“黑天鹅”事件，类似美国“9.11”恐怖袭击、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年的金融危机、2011 年“3.11”大地震、2011 年的美债危机、2011 年“7.23”动车追尾，还有伊拉克战争、利比亚战争等超出人们预料的突发事件，也会带来股市极端的走势，让技术指标的缺点暴露无遗。因此股民要知道，市场走势是先于技术指标的，而且纵然用技术规划出来的蓝图再完美也只是设想而已，只要股市走势出现，股民必须无条件服从。此外，股民千万不要觉得学会了很多技术指标和图形就一劳永逸了，市场唯一不变的就是其总在动态变化着，而大部分技术指标都是静态的，特别是很多技术指标问世的时间很长了，已经不适合如今的股市了，局限性越来越强，所以对股民来说必须要不断地学习、提高，尤其是面对市场出现类似股指期货将整个市场赢利模式彻底改变的时候，股民一定要重新反思和检索技术指标和图形是否还真正有效、其适用范围是否在缩小，这才是关键。

第二，技术指标过分追求数量化，而带来的歧义与矛盾。大多数的股市技术，其基础假设就是认为股市走势能够涵盖市场的所有信息，这样通过所谓的公式和数据计算，将其数量化，完成对市场的预测与分析。但问题是，股市的特点就是未知性和部分的不可预知性。之所以会出现金融市场的危机和崩盘，就是源于其存在人们不可控制的一面，很多时候总是超出人们的想象，2008 年的金融危机就是很好的例证，几乎在一夜间无数的金融巨头和上百年的大公司轰然倒塌，谁能想象得到呢？2011 年的美债危机也是一个例证，几乎就在一周之内，欧美市场持续暴跌，一周时间就将之前 QE1、QE2 花费 2 年多恢复的市场人气和涨幅一扫而空，有谁能够提前感知呢？这些因素能够被数量化吗？很难！

纵然一些情况可以被数量化，但之后会产生自我矛盾的情况，比如若 80 算超买，79 算不算？79 算，那 78 算不算？依此类推下去，股民自己就会混乱了；而如果说 80 算超买，79 不算，那股民更加混乱，因为这意味着这套数据适用的范围大大缩小，缺乏随机应变的空间。所以我们就看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，连跌几天，哪怕只是很小的跌幅，技术指标就会低位钝化，会告诉股民不会再跌，但随后很可能是更大的下跌；同样连涨几天，涨幅很小，技术指标就会高位钝化，而这很可能是要大涨前兆，但技术指标却告诉你要注意超买压力了。尤其是在箱体振荡期，频繁短线拉锯，指标一会儿喊多，一会儿看空，如何处理呢？这就是技术派的尴尬，越是追求数量化，越是被其所累，无法自拔。所以我们看到了，很多投资大师最后使用的都是模糊化的理论，不再用确切的数字，为了避免系统静态化带来的诸多弊端，改用趋势化和模式化来替代，这样让操作系统的因素动态化，从而随市场的变化捕捉更多的机会。此外，过于追求指标的数量化和静态化，也会导致操作系统缺乏可复制性，应用难度大大提升，这就引出了第三个因素。

第三，使用技术选股难度日益增加，成功难以复制。应用技术指标和图形选股，表面上是很简单，感觉只要背下几个公式和图形就可以选股了，但实际应用中会发觉并不是那样。如今沪深两市有超过 2000 多只个股，还不包括基金和股指期货等其他品种，并且市场还在不断扩容，股民很难有大把的时间将所有的个股都浏览一遍，将个股指标与图形进行一一的比对，因此这种自下而上的方式很难适应如今股市快节奏的发展。股民尤其不要忘记了，技术图形的误区就在于你是在企图对应已经出现的图形。但实际上图形千变万化，如果不猜图形，上涨跌平，成功率是 1/3，而你若是猜图形，要知道对应图形成百上千，但走势只有一个，导致的结果就是成功率的降低。

此处，笔者可以举两个例子，分别选取的是笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书八大实战系统中的年报系统和次新股系统，这是股民最常碰到的行情。因为如果受益时事政策的行业景气度大幅提升，所属行业的一批公司的业绩势必也会提升，那么就会抢先公布年报，从而赢得市场追捧。又加之年初 1 ~4 月份是资金主力一年中资金压力最小的时间，他们要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为一年赢利打下基础，先做行情先赢利的欲望最强，所以势必会对前面这些公司进行炒作，这样就能够实现既定的效果，每年都可应用。但如果要将系统数量化，那么就很难达到预期效果了，因为每年的环境不同，个股也不同，怎么可能预先知道数据呢？

同样的，次新股炒作很容易出现暴利的机会，很多股民喜欢用技术指标划分，比如流通盘多少、量能换手率多少、股价多少、市盈率多少，都希望有明确的数字，但在实际操作中我们会发现，由于次新股走势具有非常强的随意性，本身上市时间就短，各类技术指标很容易出现错误，同时市场新股定价跟随市场走势强弱而变化，很难有固定的数值。所以笔者创立次新股系统时，利用的就是次新股“破发大潮—复苏上涨—反弹大潮—滞涨调整—始出破发”的周期规律，靠其时间特性来选股，这样每次出现的不是一只次新股走强，而是一批次新股，不仅成功率提高了，可复制性也大大增强了。因此，股民要明白上述技术使用的弊端，尽量规避，发挥其局部的优势来为自己的操作提供更多的帮助。

要做设计师，不要做工具的奴隶

通过前面的分析，股民应该明白了，技术只是我们分析局部和个股时应用的一个工具，而工具的意义在于被人们所使用，而不是被其所累。类人猿因为能够独立地使用工具从而脱离其他动物群体成为了人，那么能够明白技术的真正意义，也是让普通股民脱离大众而成为股市赢家的关键。股市的走势是客观事实，K 线是记录股市走势最有效的方式之一，K 线演变出了图形和各种技术指标，将其再度提炼又出现了各种技术理论与门派，因此股民要时刻记住，任何脱离市场运行规律而独立去谈所谓技术的行为都是毫无意义的，最终的结果往往就是被市场走势所“教育”，这在上面的实战案例中已经有明显体现了。想必股民在平时也能够发现，技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往存在一定的盲区与使用范围限制，脱离这个区间后技术在股市走势面前就会失效。所以对股民来说需要明确的是，股市走势永远拥有最高优先级，一旦出现，就无法更改，因此学习技术，实际上最应该学的就是 K 线形成机制、均线与量能。K 线形成机制让我们看懂市场走势，均线让我们明白成本与风险控制的基础，而量能则是把握市场趋势“惯性”的手段。有此三点对于股民来说足以，剩下的就是不断地消化和理解，转化为自身的知识储备。

此外，我们要思考一个问题，什么是电脑，是那个显示屏吗？其实核心的部分是主机，主机的运算最后体现在显示屏上，因此股民应该明白，我们能够通过显示屏上的数据分析主机运算的原理，但依然是股市走势决定技术、图形与指标，而不是技术、图形与指标决定股市走势。另外，我们要知道，不仅是技术，市场中其他要素也是如此，股市不可能存在由单纯的技术派、单一的基本面研究、纯粹的心理派等单一派系统主导的情况。尤其随着全球经济一体化的发展，各国股市的关联度也在增加，影响股市的因素越来越复杂。那么股民在头脑中就应该放弃企图用单一的方式来成为市场赢家的思想，股市是一个要靠股民自身的综合素质来进行博弈的场所，自身的弱势一定会被市场抓住而放大，因此股民必须不断地积累自身优势，尽量扬长避短地去博弈市场的机会并取得财富。

股民想要成功，必须要在尊重客观规律的基础上充分发挥自身的主观能动性才行。因此所有的工具，包括技术、指标、图形、基本面、心理面等因素都是我们的工具，都应该为我们所用。大家前面看到了笔者在构筑各类系统时，就是遵循两点：要么是股市给我们什么，我们去做什么，以股市出现的机会为根本；要么是我们自身想要进行什么样的操作，就去按照相关规律去做。简单点说是我们主动进行各类操作的博弈，其中用到工具的目的是为了更好地达到我们的目的，而不是说我们迎合某些指标、图形和基本面，那样就本末倒置了，且容易去臆想和创造行情，一旦走入这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的误区就很容易持续被套。比如说如今市场弱势，我们又想进行操作，那么无疑只能进行一些短线的操作，此时某某个股放量了，出现了突破的机会，我们介入操作，那么此时博弈的就是市场概率，个股走强了，那么我们博弈成功了；如果市场走弱了，就证明我们博弈失败了，此时千万不要说，圆弧底失败了，还有 W 底，W 底失败了会不会还有三重底？这样实际上弄反了市场与技术图形的关系，也弄反了股民与技术工具本身的位置。

综上所述，股民应该能够明白了，无论什么样的技术、理论、方法等都是工具而已，它们都是为股民服务的，我们学习它们的目的，并不是要改造股市而是更好地利用股市规律去达到我们自己的目的。用个简单的比喻，傻瓜相机的出现并不是让人变成傻瓜，而是通过简便的设计，让我们可以轻松地实现照相，为人们的生活提供便利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

成功心得篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他山之石可以攻玉，股民最希望得到更多的成功心得，以此来获得捷径。那股市有没有捷径呢？说实话，笔者还真没发现什么捷径，在十几年前笔者踏入投资市场时，经过了很多的培训、学习，师傅给我讲了很多当时感觉是秘籍的经验，但一踏入市场后，真正进行了操作，涉及个股资金的安危时，一切都不一样了。那些所谓的经验、秘籍都变得苍白无力，自己操作总是遇到各种各样的问题，根本不是秘籍上说得那么理想。四处碰壁之后，有了一定的惨痛经历和操作经验之后，才逐步明白了很多经验与秘籍的要点是什么，明白了如何让别人的成功经验转化成自身的东西，也懂得了自己需要哪些知识来补足自己。股市没有捷径，即便别人给了你方法和经验，也需要自己去经历，结合自身的情况去消化、吸收。

股市中我们常说授人以渔，那么笔者讲一个渔王的寓言。村里有一个渔王，他的技术和能力都是最好的，而且随着岁月的累积，已经没人能够超越他，但他始终为一件事情苦恼，那就是他的捕鱼技术超群，但他的儿子们却很差。于是他经常向人诉说心中的苦恼：“我真不明白，我从他们懂事起就传授捕鱼技术给他们，从最基本的东西教起，告诉他们怎样织网最容易捕捉到鱼，怎样划船最不会惊动鱼，怎样下网最容易请鱼入瓮。他们长大了，我又教他们怎样识潮汐，辨鱼汛……凡是我长年辛辛苦苦总结出来的经验，我都毫无保留地传授给了他们，可他们的捕鱼技术竟然赶不上技术比我差的渔民的儿子！”一位智者听后问渔王：“他们一直跟随着你吗？”“是的，为了让他们少走弯路，我一直让他们跟着我学。”智者说：“这样说来，你的错误就很明显了。你只传授给了他们技术，却没传授给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们教训，对于培养才能来说，没有教训与没有经验一样，都不能使人成大器!”

所以市场中一直有一个观点，那就是只有经历过一波大牛市和大熊市的投资者才算是真正的投资者。所以说磨难对于股民来说是最好的经验，如果要逃避磨难，那么就是在走最大的弯路。因此要说股市最大的捷径，笔者认为就是去经历各种磨难和考验，然后根据自己的经历去感悟，去积累，这样才是最好的捷径。股市操作毕竟是股民自己去操作，体现自己内心的活动和头脑思维，别人很难洞察到，所以股民要知道不可能有人比你自己更了解自己，只有顺应自己的优势，才能够找到真正的捷径。因此很多时候，股民会发觉，看上去很有用的经验，在实战中却效果一般，经过一段时间的操作，却发觉很多平时感觉不怎么有用的却很有用。比如说，高抛低吸感觉有用，实际操作会发现追求高抛低吸的结果就成了低抛高吸，反复进行矛盾的操作，反而迷失了方向；不懂的操作不做，这句话经常被很多股民诟病，认为那样会浪费大量的操作机会，宁可被套也不能踏空呀。实际上笔者认为这句话很多时候非常管用，巴菲特不碰黄金和复杂衍生品操作就是最好的诠释。所以对于这些成功经验与心得，笔者在本部分拿出与大家分享，希望能够抛砖引玉，给股民更多的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　股市功课的时间法则

股民很多时候会问，为什么炒股需要做功课？直接做个股不可以吗？为什么要研究那么多与个股看上去关联度不大的内容呢？换句话说做功课的目的是什么呢？明白了需要进行各类数据和资料的研究，需要进行市场信息、政策和个股信息的分析以及进行股性、板块的知识储备，那么股民如何分配时间？特别是很多股民都是上班族，他们真的有那么多的时间进行这些研究吗？笔者将重点对这些问题进行一个梳理。

什么是做功课，做功课就是积累知识。知识就如同我们在头脑中埋下的一粒粒种子，用自己的经历和实践去浇灌这些种子让其不断地发芽、成长，从而变成真正的成功。知识来源于两个方面，一个是广义的知识，就是我们在生活中对于自然界的各种感悟；另一个就是专业知识，针对专门的领域进行学习，比如说数学，需要学习各种原理、推论和解题思路；语文需要学习语法、单词、阅读分析；股市则需要学习理论、交易机制和操作系统等。无论是哪种知识，最后都会影响我们的认知圈。认知圈的扩大就会接触到更多的未知圈，而未知圈就等于新领域、成功的新机会，你的未知圈越大，新的机会就越多，从而成功机率也就越大；已知圈也在决定我们的操作范围，已知的知识越多，手中的工具也就越多，就拥有更大的操作范围，从而有机会捕捉更多的操作机会；而操作的范围会直接决定财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富的容量，因为越是高利润、高回报的财富机会需要的门槛也越高，只有先拥有博弈的机会才有可能积累出财富，这就好比你想要夺冠，先要进入决赛再说。因此，我们之所以要做功课，目的就是为了提高扩充自己的已知圈，拓展更多未知的机会，从而一步步地拓展自己的财富圈（如图5-1）。

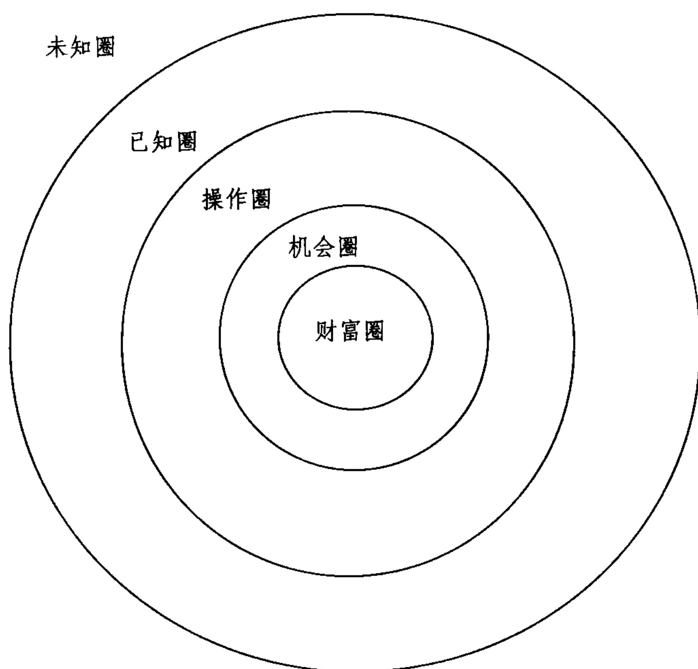


图5-1 知识圈决定财富圈的示意图

厚德载物，说的就是这个道理。无论是生活中，还是股市中，我们都会看到有些人利用某一个偶然的机会突然得到了一笔财富，但由于获得者未必具备相关的能力，要么产生心理问题，要么就是挥霍无度很快将财富消耗殆尽，这种情况在股市更加明显一些。股市获利并不难，很多新股民也能够获利，但时间一长就原形毕露了，没有风险防范意识和持续赢利的方法，股民就如同拿着没有底的容器在股市中装水，再多的财富也是过眼云烟。只有不断地通过功课积累让所持的容器变得完整起来，才能够装下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富。因此股民不要觉得做功课是没用的，其实今天的积累才是明天财富的关键。不知道股民是否还记得《赚在起跑线：股市赢家模式》中介绍的荷花池理论？在荷花开花的80%时间里，你看不到它在开花，但在剩余的20%时间里，它几乎天天都有新变化，当你发现荷花在开花的时候，已经无法阻挡其开满整个池塘了。做功课也是如此，80%的时间里你感觉不到做功课带来的收益，但你财富中的大部分却来源于此，所以股民应该踏实下来去做功课。

下面一个问题就出现了，究竟该做哪些功课呢？笔者认为是六个方面（如图5－2），分别是股市基础信息、投资品种研究、固定模式的思维训练、赢利系统的实践积累、每日交易的困惑总结以及日常生活的感悟。可能有读者发现了，这不就是本书的章节构成吗？对的，在笔者撰写前考虑本书虽为股民提供了拓展模式，但股市唯一不变的就是总在变化发展。随着股市的变化，股民再根据动态将学到的内容自行升级，从而继续令其有用，因此解套第一课开启的是股民赢利之门，将股民领进来，但更多的修行还是靠股民去积累。下面笔者继续详细解读具体的功课，第一个功课是股市基础信息，主要是指股市本身的动态是否推出了新的交易机制，有哪些新的政策和消息面动态、新的市场赢利模式、新的资金渠道等，这些都能改变市场的运行模式，甚至让很多我们原有的市场理论和经验失效，比如说笔者反复给大家总结过市场的几个拐点，例如2001年结束了庄股时代、2006年进入到了资金大发展之年、2010年进入到了股指期货时代等，尤其是股指期货，其彻底改变了市场的赢利模式，以前我们更多追求单向做多，以卖出躲避风险，而当提供做空之后，不仅让市场有双向交易了，更为关键的是让各个交易品种间的联系增加了，这样各个品种间的走势都会关联起来，那么一旦某个品种异动，而其余品种还没来得及体现的时候，套利的机会就来了，可以通过介入两个，甚至是多个品种完成这样的异动套利。所以说这个功课虽然未必需要天天做，却需要时常关注，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很容易落伍。

第二个功课是投资品种研究。我们必须要知道市场中都有什么样的交易品种，哪些可以为我们所用，拥有哪些交易机制，这些是最基本的，也是最容易被股民忽视的。股民总是简单地认为股市中就只有股票，实际上股市中交易品种很多，甚至很多拥有独特的机制，不仅能够帮我们赚钱，还能帮我们解套。对于这些笔者在本书的第二部分及第三部分的解套环节介绍了很多，但其中心要点还是希望能够让这些品种各尽其用，在不同的短、中长线操作以及不同的市场环境中，发挥其功能，更好的为股民服务。

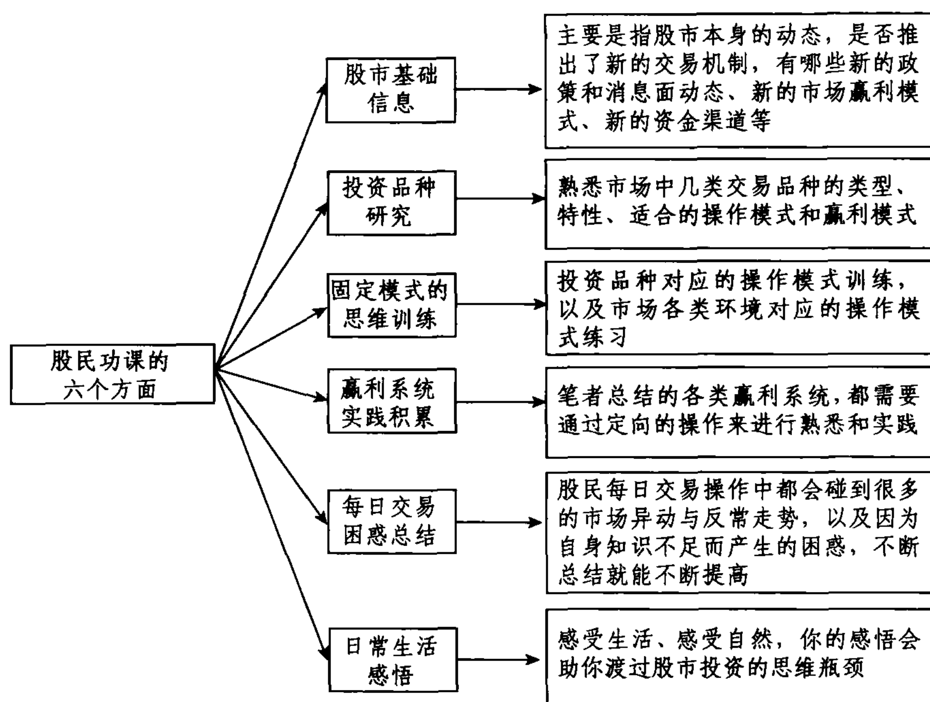


图 5－2　股民做功课的六个方向和要点分析

第三个功课是固定模式的思维谋划。这包括两个方面，第一个是针对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资品种的，因为各个投资品种，包括股票中不同股性的个股都会有其适合的环境以及对应的操作，股民可对此进行固定模式的操作，并以此进行构思，只要同样的环境出现马上即可使用。比如说 ETF 指数品种，就适合权重股出现异动时进行套利操作，同时也可参与指数行情，通过不选股的方式逃避选股的困难以获得市场的平均利润，这是固定的模式操作。第二个是指针对操作机制的，比如说笔者提到了选股之道、解套之道、操作策略构筑等，这样的目的是让股民将这些理论模式化、系统化，达到拿来即用的效果。

第四个功课研究是赢利系统的实践积累。无论是在“股市赢利三部曲”系列书籍，还是本书中都有介绍很多的赢利系统，那么对股民来说，就需要进行专项对应的操作进行磨合与检验，这个过程需要进行很多的操作积累。比如说使用笔者的“次新股操作系统”，这就需要对次新股进行一段时间的观察与使用，了解次新股的时间周期与联动效应，这样才能够发挥其作用；而使用“价格显露会暴涨系统”就需要对专门的行业进行价格的关注，以及加强对个股的熟悉，这样才能够更好地使用，如果股民本身没有足够的操作和经验积累，那么操作起来就会寸步难行。

第五个功课是每日交易中的困惑总结。股民每日交易操作中都会碰到很多的市场异动与反常走势，以及因为自身知识不足而产生的困惑，那么股民不要轻易地放过这些，可以记录下来，通过自己的思考以及知识的补充，或者求教别人来解除困惑，并将其一并记录起来，这些也是财富。因为股民要知道，或许你的困惑看上去很幼稚，但你这是在拓展自己的已知圈，那么后面能够接触到更多的未知，这样就能够实现前面提到的“厚德载物”的良性循环。而且股民要知道，你之前所得的很多知识，都需要自己感悟和消化，如同中医，你不可能是从学校学出来的，而是从实践中培养出来的。也就是说，很多股民看似觉得没用并忽略的东西，很可能是在未来对你最有用的，因此不要轻易对一件事说不，而是要有敢于尝试和重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视的态度。

第六个功课是日常生活的感悟。这就是笔者常说的我们投资为的是什么？为的就是改善我们的生活，所以不要因为投资而忽略了生活中的很多事情，比如说不要因为投资的不顺就放弃与家人一起娱乐、感受生活，那样你会失去更多。反而是你在生活中有更多的感悟，有更多的积累，才会让你的投资变得更加顺畅。我们会发觉，很多的投资大师和成功者都不是单纯依靠本专业的知识，而是在历史、心理学、哲学方面有很高的造诣，这是因为投资的高级瓶颈就是我们对人性的理解，如何战胜人性的弱点，需要大智慧。因此笔者一直建议股民不要视野过窄，要充分享受生活，出去运动，出去感受大自然，去和你的家人、朋友过快乐的生活，要敢于尝试未知，这样都会对你的投资产生质的影响，你的视野扩大了，你的感悟深了，在不知不觉中你就提升了自己的等级。不可否认的是，人再伟大相比于大自然和浩瀚的宇宙来说都是微不足道的，只有不断地感悟生活、探究自然才能够体会到更多的自然规律，笔者就利用这些感悟总结了很多情景模式操作系统，受益颇丰，所以大家看到了笔者的微博和博客，每天都在积累，就是为了让良性循环达到更好的效果。

总体来看，做功课的过程就是积累优势。优势多了，已知圈子就扩大了，就会发现更多的未知，这样就会诱发一系列新的动作，去开发新的优势，从而带来各个圈子的扩大，也就带来了财富圈的扩大。

做功课的时间从哪里来？

很多股民并不是职业股民，他们最常问的一句话就是我们应该做些什么，才能够在有限的时间达到最高的效率？即使是职业股民，也有类似的疑问，越来越多的数据，越来越多的国际金融信息，越来越多的上市公司，究竟该如何将自己的时间合理分配，以便自己更好地利用时间，达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的效果。

笔者认为这里有两个核心因素，也是最容易产生误区的因素，一个是要读得懂并用得着，第二个是要读得精并用得精。因为无论你读了多少东西，研究了多少数据，最后的目的也是为我所用。也就是说，我们阅读并不是目的，只是一种工具而已。我们不提倡功利性的阅读，但在我们时间有限的前提下，重点阅读未尝不是一个好的决策，挑选那些我们能够看得懂的，并且能够使用的信息进行涉猎，不断地积累，从而挖掘其内涵。然后我们在读得懂、用得着的基础上，读精用精。等达到这样的等级后，我们会节省很多的时间，用节省下的时间去尝试新的知识，从而达到良性循环，最后的结果就是不需要太多的时间就可以获得足够的信息量。实际上阅读能力和信息分析能力也是有复利效应的，你懂得越多，分析信息的角度越丰富，反而越简单；而你越是不去尝试，你的视野越窄，越容易困惑，反而越浪费时间。

在这里笔者就用自身的例子来解释该点，笔者一直非常看重“年报系统”和“价格显露会暴涨系统”，因为这两个系统使用次数最为频繁，其中年报行情是固定时间固定的行情，又是在年初，是一年赢利和操作的基础；而后者主要应用于专门的行业，类似化工、化纤、食品原材料、医药等，由于这些行业垄断度高，使得行业内的部分产品总是处于暴涨暴跌的周期，这样一来就会诱发相关股票上市公司出现火山喷发式的走势，这种情况每年肯定出现，甚至还不止一次。但这两个系统都需要一定的分析解读能力，对于年报系统来说，需要了解当年的时政热点，才能够更快更熟练地从第一批年报个股中找寻对方向，这个看上去难，实际上很简单，只要股民在平时稍微留意一下行情就能够很快知晓了。因为时政热点是一段时间内连续提及或者是相当长的时间内被反复提到的消息，类似2008年的军工重组，2009年的电子元器件发展，2010年的化工化纤受益大幅价格上涨等。对股民来说，日常积累不一定非要读多少东西，而是养成习惯，形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成一种信息接受的模式，这样当你积累一段时间后，自然就有了消息的储备和敏感度，再用的时候就会很轻松。如果平时没有积累，根本就不知道什么是常规、哪个是异动，盲目翻阅资料、数据，自然就会出现费时费力还没有效果的情况。

同样的，笔者的“价格显露会暴涨实战系统”也是类似的情况，那就是初次接触会觉得监控化工、化纤、食品原材料和医药等行业信息比较枯燥，很多产品都看不懂，也摸不着头绪，研究起来还浪费时间。其实这里面也有技巧，常用这套系统的，股民一般对哪个个股对应哪些产品价格，以及对相关的知识都会比较敏感，做一次功课就会熟悉，比如说棉花价格大涨，就会带来化纤中的一系列产品价格异动，吉林化纤、南京化纤、新乡化纤、华峰氨纶、华西村等个股也需多加关注；食品方面，如果 VC、VE、VB 等维生素价格上涨，就要对广济药业、新和成、西南合成、华北制药等个股进行关注，诸如此类很多。很多时候，初期你可能把握不了机会，但由于你知道该系统的要点，当你发现此类个股异动的时候，就知道他们触发了哪些机关，是否是产品价格出现了异动，然后按图索骥找到相关信息的出处点，那么下次就可以很快博弈到相关机会。换句话说，我们没必要每天对着这些信息看，而是需要在头脑中有这样一个预先的铺垫，一旦市场某些品种出现异动或者你接触到某些信息后，就能够很快知道会有哪些机会，这样不仅时间消耗小，很多功课也可以反复使用。

时间从哪里来？是从做功课和日常积累而来。政策受益类个股是否也要每日研究？其实如果股民能够有效利用手中相关资源无须每日研究。比如笔者在《股市钱规则》一书中个股篇介绍过龙头股法则，并利用这个法则做了一系列的功课，将登海种业、中国国旅、兰花科创、云天化、包钢稀土、晋亿实业等分别看做是种业股、旅游股、煤炭股、化肥股、稀土股、高铁股的龙头，然后我们再去看政策受益的时候，就可以将这些品种放在一个股票池中，每日观察它们是否出现大涨大跌的异动，再由此去专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门研读相关行业信息，查看一下是否因为某个行业政策出现转向而导致异动，这样不仅省时省力，而且效率还高。或者如果我们发觉到了某个行业政策，却不知道是否应该博弈，那么也去看这些龙头股的走势如何，通过是否出现明显的活跃去判断。因此，还是之前提到的，每日积累不仅不会浪费时间，还是一种成长。

这就引出了一个现象，那就是懂得越多的人，接触到的未知圈也就越大，反而越努力地做功课，而懂得少的人反而越不习惯做功课，因为他们觉得这是浪费时间。实践证明，勤奋的效率高，懒惰的人不仅浪费时间，效率也很低。下面笔者再来举一个例子，这是著名的投资大师巴菲特的故事。

巴菲特每年都会发表一封致股东的信，在 2011 年发表的信以及随后的记者采访中，巴菲特特意谈到时间和阅读，我觉得对股民很有启发。作为一个公众人物，巴菲特需要处理很多的公物，这显然会侵占他大量的时间，但他依然可以处理得很好，这里面就有值得体会的东西了。第一，思考与想是基础，谋定而后动。巴菲特和他的合作伙伴蒙格尔，经常把大多数时间花在阅读和思考上，而不是放在出手操作上，一方面这是在寻找更好的战机，在权衡各类机会；另一方面也是在观察实际与预想之间的差距。表面上看，我们感觉巴菲特出手购买铁路公司、入驻比亚迪和购买化工公司都那么突然，但实际上他在平时阅读和思考时就已做好计谋和规划，只是时机成熟了，才提取出这所谓突然的行动。因此笔者认为阅读是一种习惯，如同我们平时将钱存入银行一样，我们将阅读到的知识和信息经过思考整理储存起来，一旦需要支取的时候很快就能够使用。如果平时没有这样的积累，那么不仅用的时候手忙脚乱，而且需要花费更多的时间去积累。

第二，对时间的态度。巴菲特对时间管理很有意思，他总是让生活按照他自己觉得舒服的方式展开，这样其能够更富有成效地做自己喜欢的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，既然是自己喜欢的事情就会充满动力。比如说他提到了，他大约在早上6：45起床，浏览纸质的报纸，把喜欢的内容编列成表，然后有针对性地去网络上查一些东西，大约在早上8：00或者9：00进办公室，这主要看当天有什么样的安排。甚至在他还是一个孩子的时候就已经决定了，每天读5份报纸。他阅读各种类型的年度报告、杂志、10Ks（美国证监会要求的公司运作情况的年度报表）、10Qs（美国证监会要求的公司运作情况季度表格），一天中花大约75%至80%的时间在阅读上。剩作的时间花在买入或者卖出股票、外汇上，但是这些不会占用太多时间，随后回家，打打桥牌，或者再读些东西。

从这些我们可以思考更多。我们可以去学别人，但更重要的是我们要让自己感到舒服和愉悦，先建立兴趣，然后一点点去积累，最后变成自己的优势。同样是阅读，我们每天都需要保证一些时间来阅读，不一定非要拘泥于某个报纸或者某个网站，每日就是按照自己的习惯去浏览固定的信息，比如说早晨起来看看国家大事、财经动态、体育消息、大家热议的话题等，从中有选择地挑选自己喜欢的内容，因为你喜欢就一定会用心去做，能够去深入研究，那么将这些积累起来就会有机会。实际上很多时候，我们不一定非要坐在电脑前看K线才叫做功课，广义知识的学习也是一种储备，笔者总结过的很多实战系统，实际上利用的都是日常积累的知识，比如说政策解读。做股票一定就非得去学金融专业吗？未必吧，每日看看报纸，听听广播，在不经意之间我们听到某个新闻总是反复出现，某个自己不太会的词语反复出现，那么就会刻意地搜索研究一下，这个过程就是进步。笔者十几年前进入农产品现货市场，当时现货交易市场还是一个新兴的产物，但比股市更规范、更专业，比期货走势更温和、更富有规律，所以潜移默化学到了很多农产品方面的知识，尤其是对农业的旺季、淡季的形成，业绩产出，以及种业、畜牧、水产、粮食等相关子行业的投资亮点有了很多了解，这对我日后在股市中把握农业板块的机会有很大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮助。

所以说，很多时候知识往往来源于平时并不起眼的地方，慢慢地积累，虽每天花的时间不多，但累积起来的量能很是惊人。因此，股民不必抱怨时间不够，古代将领行军打仗，生死攸关之际尚能手不释卷，那么我们如今又何来没有时间阅读？说白了，就是还没有找到自己的兴趣点，还没有真正去尝试，否则一旦尝到甜头，便会欲罢不能，时间也就如同海绵中的水，总是有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　赚钱信息与股市关键数据的获取途径

股市的消息、信息、数据从哪里来？哪里能够得到权威、可靠、准确的数据呢？哪里又能够最快、最先得到数据，从而进行预先的操作而获利呢？尤其是对处于相对弱势的普通股民来说，在消息获取方面可以说难有优势，那么怎么办？这里笔者可先提前透露给大家一个策略，那就是田忌赛马，怎么样，股民是否有了很大的启发，别着急，更多巧妙的方法笔者会在本节的内容中详细阐述。

在回答这些问题之前，股民需要重新理解一些概念，那就是什么是第一手材料、评论信息与传闻信息。所谓第一手材料，实际上就是原始信息和未经过加工的信息。一般来说官网的很多数据都是这个类型，这样的信息真实却很枯燥，且很多时候无法直接用于操作；对多数股民来说，接触到的是评论信息，也就是来自媒体、机构或者是股评者的信息。这里面会存在一些误区和偏差，但这些信息经过加工容易理解，在操作上易于执行；另外一种信息就是传闻了，这个对于股民来说也常见，尤其是在周末或者是市场走势不稳的时候，传闻会满天飞，种类也很多，从市场政策、行业信息、个股重组消息、管理层发言等都包括了，这些消息的真实度可想而知。因此对于股民来说，我们更多的时候应该学会研究第一手材料，培养自己的分析能力才是最可靠的；而在面对评论信息时，更多的是参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考，应该根据自己的情况，以及这些信息发布时的依据、前提、使用条件来判别；而对于传闻信息，主要是以控制风险为主，不要盲目跟风。下面笔者阐述如何获得股市的信息和数据。

学会去官网获得信息

股民应该学会使用、研究第一手材料，其获取的最有效的渠道就是去官网查询。因此笔者结合自身多年的实践经验，为股民梳理一下比较实用的官网信息（如图5－3）。

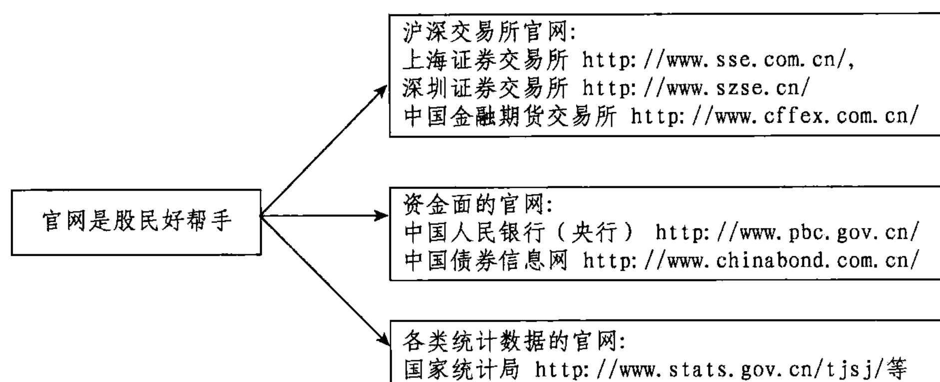


图5－3　三类官网数据的来源举例

首先，股民最应该去的就是交易所的官网。第一个是沪深交易所官网，即上海证券交易所 http：//www.sse.com.cn/，深圳证券交易所 http：//www.szse.cn/，这里面不仅有上市公司的信息披露，还有各类证券品种和市场数据，这些信息非常全面。对于新股民来说，从这里就能够学到很多的知识，比如前面笔者要求股民应该熟悉的各个投资品种以及其交易机制。此外很多股民总是纠结于一些信息的来源，其实很多都是根据沪深交易所官网发布的数据进行再度的研究所得。比如“市场数据”中就有再融资、增发数额方面的信息，一旦这些抽资力度过大，市场必然就会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负面影响。此外，通过市场流通市值、总市值和总的成交金额的改变等，能够知道市场资金炒作成本的改变，以及市场中券商、机构和交易所收益方向的改变。比如2010年很明显是一个振荡之年，指数振幅空间是过去5年间最小的，但流通市值、总市值和总的成交金额不仅没有降低，反而增加了，这说明市场炒作模式在改变。此外这里还有市场总的市盈率等信息，可以说股民由此进行数据分析大有可为。第二个是中国金融期货交易所 http://www.cffex.com.cn/，在这里股民能够看到沪深300股指期货方面的消息，还能够学到很多股指期货方面的入门知识，而网站的“数据服务”提供了股指期货方面各类交易数据，因此对很多在股指期货方面比较陌生的股民来说，这是很好的学习场所。

其次是股民研究资金面的一系列官网。第一个是中国人民银行（央行）的官网 http://www.pbc.gov.cn/，这里有各类金融统计数据，尤其是央行公开市场的操作。第二个是中国债券信息网 http://www.chinabond.com.cn/，中央国债登记结算有限责任公司（承担国债和国内其他债券的统一登记、托管和结算职能）的官网。在这两个网站中，我们可以看到所有与债券有关的信息，尤其是对分析资金面比较关键的债券回购方面的消息（笔者的“政策分析系统”中，分析货币政策走向时就用到了这里的数据，因为如果债券回购利率中的各个品种利率都呈现上涨，说明资金面比较紧张，相反则趋于宽松，在宽松状态下很容易出现对冲的收紧操作，所以如果此时央行公开市场再有其他异动，就很容易出现相关利率或者准备金率的动作），而且股民不用担心这些数据看不懂，该官网有专门的“中债数据”和“中债分析”，使用起来还是比较方便的，尤其是配合笔者的“政策分析系统”一起使用，效果更好。

最后一种就是消息信息发布的地方。比如经济数据，自然是到国家统计局的官网 http：//www.stats.gov.cn/tjsj/阅读，各种产品也都有相应的官网，煤炭、有色金属等大宗商品网站也是很全的。股民应用哪方面消息就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要去浏览对应的官网，这是获取消息最可靠的来源。很多股民总是不习惯自己去查阅原始信息，而是喜欢看别人的，或者去问别人，更有的人是喜欢听小道消息，这其实是很不好的习惯，股民应该改变原有的思维。其实很多时候查阅官网资料就如同我们碰到了不认识的字去查字典一样，应该成为股民的习惯。此外笔者在第二章投资品种篇介绍神奇指数时，也用到了“中证指数有限公司”的官网（www. csindex. com. cn），这是交易所和监管部门授权专门研制和发布指数的地方，是各类指数与数据交汇之处，股民使用起来也很方便。

这些都是第一手材料，但股民如何利用这些原始信息去更好地甄别评论信息呢？笔者认为总体的原则是以原始信息为准，我们只是股市行情的顺应者而不是创造者，所以我们不能够臆造行情或者歪曲市场客观事实，如果评论信息与原始信息发生歧义，一定是以原始信息为主。对于股民来说也应该查询更多的原始材料，做出自己的分析，再去看别人的分析是否正确，做出自己的判断，所以笔者建议读者先要学会应用上面这些第一手材料，学会对其进行分析和研究，得出更多的信息。很多时候，股民之所以感觉到有用信息少，就是源于对原始信息的挖掘太少。最简单的，沪深交易所的交易数据会有大宗交易平台的信息，这是一个很容易被股民忽略的市场信息，因为我国交易制度规则规定，如果证券单笔买卖申报达到一定数额，证券交易所可采用大宗交易方式进行交易，交易时间为每个交易日的15：00～15：30。大宗交易的成交价格由买方和卖方在当日最高和最低成交价格之间确定；该证券当日无成交的，以前日收盘价为成交价。买卖双方达成一致后，并由证券交易所确认后方可成交。因此很多时候，股民认为15点就收盘了，其实类似股指期货和大宗交易平台此时还在继续交易，这些时间产生的信息和数据就很容易被股民忽略，尤其是此时交易的数量、价格，特别是很多“大小非”在这个平台的减持（根据交易所统计数据显示，2003－2007年，大宗交易5年合计的交易金额只约85.55亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，而随着“大小非”解禁大潮的开始，以及管理层规定，持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份的数量超过该公司股份总数 1% 的，需通过大宗交易平台交易系统转让所持股份，这样仅 2008 年一年的大宗交易额就是之前 5 年总和的 4 倍还多，达到 375.51 亿元，2009 年和 2010 年分别是 642 亿元和 891 亿元）。而这些信息足以对个股走势产生重要影响，尤其是对一些中小盘股来说，高管所持解禁股轻松地出逃，很容易带来突然的调整，所以股民应该对沪深交易所网站的信息多加研究，在这样的基础上，我们再去看评论信息或者个股走势就会更容易找到正确的方向。

市场机会敏感度才是信息与数据的关键

知道去哪里看信息与数据还只是第一个层次，还要能够将其转化为操作，尤其是反复赚钱的赢利系统，这是笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》中倡导的，同样的信息和数据为什么在有些人眼中就是赚钱的机会，有些人却视而不见？原因就在于他们的已知圈，以及是否在头脑中有相关赢利操作的思维方式。笔者认为股市中只有两种操作，一种是已经有了可复制的赢利系统，就是不断地做类似的操作；另一种就是为了可复制性赢利系统而做专项操作，为的是积累相关材料，以便知道哪些操作不可进行，哪些可以改进，哪些可以让赢利操作模式化、系统化。

为什么股民很多时候会感觉到对市场中某些能够带来赚钱效应的信息后知后觉？这里面有两方面的因素，第一个方面，一些信息本身就是普通股民所不可能提前知晓的，也就是所谓的内幕消息，类似重组、并购、大股东增持等一系列利好消息等。毕竟我们不是这些行动的发动者，也不是近距离的关联群体，那么消息能够被我们这一级别的群体得到时，必然已经经历了很多的层次，是非常滞后的了。第二个方面，未做好相关准备迎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接可提前获知的信息。有一些机会是股民可以把握的，但需要股民提前做好准备，头脑中建立好相关赢利操作的模式，才有可能做到先人一步，否则等到相关要素都体现出来了，才想到要去操作，那么自然无法赚钱，而且由于市场已经炒作过了，一旦介入很可能要成为埋单者。这个很容易理解，比如说有些人对天气的敏感度很强，除自身感觉外，还由于平时对相关气象和天文知识的积累，而很多人因没有这些知识，也不看天气预报，在被大雨淋到的时候才想到拿雨具，当然就迟了。

所以这里就提出了培养股市机会敏感度的两个关键点，第一是积累足够的专业知识和实战经验，很显然如果没有足够的知识和实践经验，那么你不可能有足够的敏感度。这就如同战场上，当你频频吃亏，所带领的部队常被人偷袭和埋伏的时候，你自然就会对地形、队形、时机等方方面面的知识进行积累，就会非常小心地应对一切问题，股市也是如此。如果股民不经历一波大的“牛熊”转换，怎么可能真正理解什么是风险、什么是机会、什么是疯狂、什么是乐观与悲观呢？所以股民就要将自己操作的经验积累起来，看看哪些是经常赚钱的操作，哪些是赔钱的操作，总结其中的规律，然后进行破解与改善。第二是市场需要进行客观的预测，以便做好准备。很多股民说预测股市真的那么重要吗？笔者要说是的，股民一定要对可能发生的机会与风险进行一个提前的判断，目的不是为了改变或者创造行情，而是为了能够提前做好相关的措施。股市中我们不会知道所经历的熊市会持续多久，会有多惨烈，必须做好最坏的打算，让自己活下来才能够迎接春天，否则你在冬天冻死，就算春天再美好也没用了。

下面笔者举两个例子说明以上两点。比如说笔者的“年报实战系统”，起初笔者就是看到“年报第一股”大涨而去博弈相关个股，结果发现不是个股持续大涨买不到，就是买到了个股又不涨了（第一个或者第一批公布年报的个股，往往在每年第一个交易日会有不错的表现，但随后走势就大相径庭了，有的持续涨停，有的反而持续下跌，因此要不是首日涨停买不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到，就是好容易买到了，结果个股不涨了）。因此“年报第一股”这个消息股民很难提前预知，这个具有太多的未知性，换句话说不是我们没有敏感度，而是对于这样的信息注定我们无法先知。无法提前得到这样的消息，而个股大涨后又无法操作了，那么怎么办呢?

笔者就想到变通，那就是利用股市的规律来达到目的，首先想到的是既然提前博弈消息不可能，那是否可以通过联动效应来做其他个股呢？因为资金喜欢炒作这样的个股，且不只炒作单一个股，而是具有相同个股潜质的品种。继续思考什么是年报中最具有炒作价值的呢？业绩大幅增长、高送转、高分红等，而这些因素中，哪些是股民可以提前预知的呢？笔者想到的是时政热点，如果政策受益的行业出现业绩的大幅增长，那么上市公司必然就会率先公布这些好消息，以得到市场资金的追捧，从而使得上市公司本身价值得到更快的提升。而这样的公司肯定不是一个、两个，而是一个行业，这样就很容易被资金进行同样的炒作。于是笔者就根据这些要素进行相关的研究和分析以及实践操作的总结，结果就总结出来了之前已经多次给大家介绍的“年报实战系统”，即从每年 1 月 1 日沪深交易所官网（目的也是追求消息的可靠性，以及来源的稳定性）查看当年第一批公布年报的个股，同时根据这些个股研究其所在行业以及当年的时政热点，配合这些要素，进行选股、博弈操作，这样随着该行业中相关个股年报出炉，不仅本身个股可能会有好的走势，也会拉动相关个股不断受到资金追捧，而一旦这些品种的赚钱效应体现，就会有资金去挖掘更多类似的品种，从而使得整个行业板块都活跃起来。所以股民按照这样的方法，就能够提前预知到相关赢利操作的范围，很容易博弈到机会，但我们依靠的不是小道消息或者传闻（每年年报行情都会有不少股民靠着消息去博弈所谓的业绩大增和高送转个股，结果往往效果很差，原因就在于信息获取渠道不可靠，且没有认清股民在消息传播中的正确地位），而是市场内在规律，即资金与赚钱效应间最原始的关系，相互影响、相互促进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无独有偶，笔者的“逆向把握重组系统”也有类似的挖掘过程。我们都知道重组在A股中是永恒的题材，往往上演乌鸡变凤凰的传奇走势，如今A股的连续涨停纪录以及个股最大涨幅纪录都是来自于重组。因此只要是股民，基本上都会对重组股羡慕不已，都希望自己能够抓住这样的个股一夜暴富。但问题是，重组消息往往是突然出现，然后马上停牌，而停牌前往往都会有先知先觉的资金快速拉涨停，股民根本没机会买到。那么怎么办？同样的，我们需要知道，股民所在的地位是不可能预先知道这样的消息，那么只有使用迂回战术。笔者就发现实际上上市公司的重组行为并不是那么顺利，大多数公司重组会失败的，我们看到的所谓财富神话只是少数，是被机构、媒体放大了的，更多的上市公司因为种种原因重组失败而出现了复牌的大跌。不过大跌之后，这些个股中的相当数量的个股由于风险释放，反而会在环境配合之下出现一波不错的上涨行情，所以笔者就放弃了博弈重组成功的个股，反而是通过逆向思维去博弈重组失败的个股，因为这些个股不必依靠所谓的消息，这些个股重组失败后交易所都会进行公告，很容易检索，并且一般复牌都会持续调整，买入操作很容易实现，关键是如何鉴别其究竟是黄金还是沙子。根据相关股市规律，笔者通过分析重组失败的原因，即类似市场因素、个股因素、重组本身因素、上市公司因素、故意制造概念保住壳资源等诸多方面，博弈其中真正有价值的品种，从而获得更为稳定的收益。

所以说，股民应该首先正视自己在信息传播中的位置，我们注定不可能获得内幕消息，那么我们就索性不去走探听小道消息、利好传闻这条路，毕竟当一个利好消息传到我们这里的时候，已经被太多的人知晓了，那么按照行动先后顺序来看，我们已经慢了太多了，已经注定无法操作了。那么我们就转而寻求另外的途径，我们通过股市本身运行规律，去想其他的办法变通，尤其是我们需要保证我们所利用的信息来源稳定而可靠，那么官网消息显然是首选，但其不可能直接利用，而是需要我们通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自身赢利系统和操作模式来转化，这就会回到了前面介绍的股民应该学会做功课，去积累相关的实践经验和知识，通过扩大已知圈来接触到更多的未知圈，通过探索来使得自己的操作圈和机会圈扩大。这样我们对于消息的敏感度就会很快提高了，也就是说我们或许在获得消息的速度上比不过别人，但我们可以通过合理的战术和科学的操作模式来获得胜利。这方面最好的例子，就是田忌赛马的故事，你用传统的比赛方式当然无法胜利，因为股民注定各方面都比大资金弱，但我们改变一下策略，用我们的优势去博弈对方的劣势，那么成功就是可以实现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　五大股市经验助你找到捷径

如今股市流传很多谚语和投资大师们的经验之谈，如“横有多长，竖有多高”，“顶部三日，底部百天”，“利好出尽是利空，利空出尽是利好”，很多股民说这些是金玉良言，但也有很多股民大呼上当，这是为何？

其实这一切源于股民对这些谚语的理解不足，任何工具都有其适用的范围和前提条件，就如同食品在保质期内是营养品、过了保质期是毒素一样。此外，股民还必须要考虑到自身因素，别人的经验还要立足于自身特点，如果股民没有经过自己的消化理解以及再度改造，那么对别人的经验自然就会感觉不适。所以，笔者认为无论是什么样的股市谚语或者投资大师的经验，股民都应该先尝试找到这些话产生的环境与适用条件，这样才不会断章取义，随后从自身出发，以自己能够实际操作为目标进行改造，转化为自己的东西后，再去使用。

找到真相才能学会真经验

股民最喜欢说的一个股市谚语，就是巴菲特常说的那句“别人贪婪我恐慌，别人恐慌我贪婪”，但这也是给股民带来困惑最大的一句话，因为很多股民往往误认为这是要逆势操作，要么在破位下跌时买入，结果是被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢牢地深套；要么就是在市场反弹期，所持个股刚刚有些利润时就选择了卖出，错过大好的行情。之所以如此，就是源于没有仔细思考。其实这句话，来自于我国《史记》中的《货殖列传》“人弃我取，人取我予”。讲述的是古代商业之道，本意是指商人廉价收买滞销物品，待涨价卖出以获取厚利。随后引申为做生意跟风很容易失败，只有率先找到赚钱效应，并先行实施的人才会取得成功。换句话说“取”的是赚钱效应的开发和赢利的创新思维，“弃”的是盲目跟风与忽略风险，对应到股市就是要对财富机会和赢利操作模式保持足够的敏感度，怎么贪婪都不过分；而对即将出现的市场风险和操作中可能出现的问题要保持足够的警惕，怎么恐慌都是合理的。因此笔者认为这句话的精髓在于要有大局观，要对事物的趋势做出提前的判断与分析，提前找到相关的机会与风险点，做好准备，这样才能够真正成为赢家。

因此每次大跌后，当市场出现这样话语的时候，股民首先应该明白这句话的原意和要点。笔者总结了一下，这句股市谚语的要点有两个：一个是说风险，一个是说机会。风险指的是市场下跌的原因和调整的环境是否结束了，如果还在持续那么显然还是应该规避的；机会是指股市的赚钱效应，即关注市场出现的热点主线以及维系热点的量能，只有这些要素出现了，我们才能够去做多，否则单纯说市场有机会却没有明确的热点主线去操作，那么一切都是空谈，而找到了热点主线，市场却无法提供足够的量能去支撑，一切也都是徒劳。因此，应用这则股市经验的关键就是在对于机会与风险的分别研究后按照自身特点去操作，如果你无法断定行情是否真正转好，最好的操作就是忍住不操作，等待我们能够看懂的行情和可操作的机会出现时再行动。

按照这个思路，再来解读一个股市谚语“地量地价”，这也是令很多股民感到困惑的股市谚语，因为股市中很容易出现阶段性的缩量，从而就会带来地量，此时就会有股民按照“地量地价”原则去买入，结果相当多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间抄到的不是地价，而是又一波下跌的开始。这又是为何呢？其实，“地量地价”中的“地”是最低的意思，其原理在于物极必反，否极泰来。所以，根据这个特点，我们也可以分析出两个要点，即极限与变盘。也就是说如果市场缩量达到了极限，则意味着短期做空力量的终结，从而带来多头的转机，就会出现向上的变盘；而如果还会继续缩量，则意味着多头力量还在继续消退（毕竟股价和股市上涨都需要真金白银的投入，而下跌则没那么复杂），那么这对于空头来说是好消息，经过短暂的休整后还会继续给市场带来调整，使得其成为下跌中继，从而带来向下的变盘。这就是为何我们看到，股市中很多时候阶段性的地量之后，市场大跌和大涨概率差不多的主要原因。

按照上述思路，我们再来看“地量地价”，其真正意思是指市场量能下降到了极限后就会出现反弹，而随着资金的介入、量能的放大，自然就会带来股价的上行，这样的赚钱效应就会刺激更多的资金入市，从而形成良性循环带来转机；而如果市场量能还有继续下降的空间，则意味着后市资金更多地还是会继续观望和撤离，这样市场还会维系弱势，甚至会出现新一波下跌。

下面笔者再来解读一条股市谚语，那就是“横有多长，竖有多高”。这则谚语对于很多老股民来说会有很多甜蜜的回忆，但对如今许多新股民来说则是苦涩的。因为这则谚语是一条随着股市发展而过时了的谚语。我们按照刚刚的分析法则来解释一下，股民便明白了。“横有多长，竖有多高”在于两个要素，一个是横，另一个就是竖，而横和竖又包括两点，起因和持续要素。先来说“横”，即为什么个股会处于横的状态，而处于这种状态后为什么会保持很长时间？之所以会横，很显然是市场环境处于熊市造成了个股表现受限，或者是个股本身出现了利空问题而走弱；并且这样的因素迟迟没有解决，所以才会出现长时间的横盘状态。所以说“横”传递出来的要点，即必须要先承认个股处于弱势和调整状态，个股出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，那么我们就能够引出来“竖”的要点就是横的要素发生了根本变革，诱发资金介入从而带来了个股由弱转强，而长时间的整理说明原来弱势的要素很顽固，如今能够改变，必然是大利好，那么就会引入大量资金，自然个股就会呈现爆发式的增长。因此，股民要想得到这个“竖”，就必须找到这个大利好，要么是市场环境的由“熊”转“牛”，要么就是个股利空要素的解决。

之所以这则谚语在之前的 A 股市场非常受用，就是源于当时市场处于一个单向做多的环境，并且股市的规模小且个股少，往往是齐涨共跌的状态，规模稍微大一些的资金就可以主导市场趋势和个股行情。大资金进来就大涨，资金出去就大跌，所以一旦遇到熊市，成交量马上就萎缩到非常低的状态，导致个股大面积处于横盘状态，而一旦进入到牛市，大量资金就涌入股市，由于可选择的个股数量很少，资金会轮番介入个股炒作，哪怕是垃圾股也会有机会，并且由于股市只能够做多才赚钱，所以在长期弱势格局后，资金对于做多的欲望会非常强烈，所以就会出现“横有多长，竖有多高”的流行语。

但自从 2006 年之后，A 股发生了一系列的变化。首先是市场规模大幅扩张，然后资金渠道大幅增加，这样直接带来了市场的变革，最直接的就是我们看到了市场规模扩大后的成交量激增，这说明市场需要驱动行情，需要消耗更多的资金。其次是全流通进程带来了大量的流通市值的出现，而流通市值意味着炒作成本。换句话说，“大小非”解禁导致市场原有资金的话语权大大降低，最典型的就是基金，基金在 2007 年市场话语权超过 3 成，而 2011 年时只剩下了不到 1 成，这说明再大的资金面对快速扩张的 A 股来说都只是一个散户，无法完全掌控市场趋势和个股行情，只能够顺势去做局部行情。接着，2010 年又出现了股指期货，这意味着资金不再需要单纯做多的方式，而是需要立体化的赢利模式，既可做多、做空，还可以利用各品种间的套利模式来获利，彻底摆脱了原有资金与个股单向的模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，取而代之的是资金、个股、ETF、融资融券、股指期货和其他任何金融衍生品间的立体化模式。所以我们看到了A股正在向成熟市场靠拢，也出现了类似成熟市场的现象，那就是大量个股被边缘化，长期处于低迷的状态，即便是在牛市中，也仅仅是主线个股出现持续大涨和明显的赚钱效应，其余个股更多的是跟风和滞涨，一旦市场走弱就会继续调整。这还是发生在A股市场退市机制并不完善的情况下，如果真的类似欧美市场有严格的退市机制，很多长年横盘的个股就会启动退出机制，而资金也不会去碰这些品种，而是去选择那些优质的品种炒作，这样一来“横有多长，竖有多高”出现的条件变得越来越苛刻、越来越难，更多的时候是个股横有多长就是多长，并不意味着其后面就会涨。

对于股民来说，股市谚语或者他人的经验之谈的确是一个让我们认识市场的捷径，但关键在于两点。首先，股民必须要真正去分析这些经验内在的本质是什么，需要有一个自己研究的过程，才能够了解其适用的范围和条件以及如何用于自己的操作，而不是盲目地拿来就用，那样往往会自取其套。其次，股民需要对股市基础的变化保持足够的敏感度，也就是本书第一章所介绍的相关内容的动态，这些因素一旦发生大的变革就会导致原有的市场经验发生变化，很多原本可以应用的成功经验很可能就会成为误区，甚至是陷阱。所以说，股市唯一不变的就是变化，股民想要一劳永逸是不可能的，所有的股市成功者都是与时俱进的。

成功者启示录之五大股市经验

有了之前的铺垫，下面笔者将介绍五条比较关键的股市经验（如图5-4），这些都来自一些股市中的投资大师和成功者，并且通过笔者自身长时间的实践总结后再度提炼的内容，希望能够给股民更多的启示，应用到操作中达到更好的实战效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一条，不要与人性作战，不要与股市作对，敢于认错才能够生存。为什么将这个放在第一条，是源于我们研究巴菲特、罗杰斯、索罗斯等诸多投资大师时可以发现，虽然他们已经功成名就，几乎达到无所不能的状态，但他们依然还是会犯错，还是有他们自认为不可碰的投资领域，如黄金、网络科技板块、复杂金融衍生品等，理由就是一点，不要踏入自己陌生或者自己不知道底线的领域。因为对于人性来说，贪婪、恐慌、无知、盲目，任何人都难以摆脱，很多时候也难以逾越，所以为了避免失败，最好的办法就是远离，在自己能够把握的领域中操作。股市中不乏这样的人，他们在日常生活中是智商很高的成功者，但到了股市却是糟糕的投资者，因为他们的性格存在严重的缺陷，而股市考验的就是综合能力，一个良好的自我控制远胜于智商，因此那些股市的成功者，往往是顺应市场的

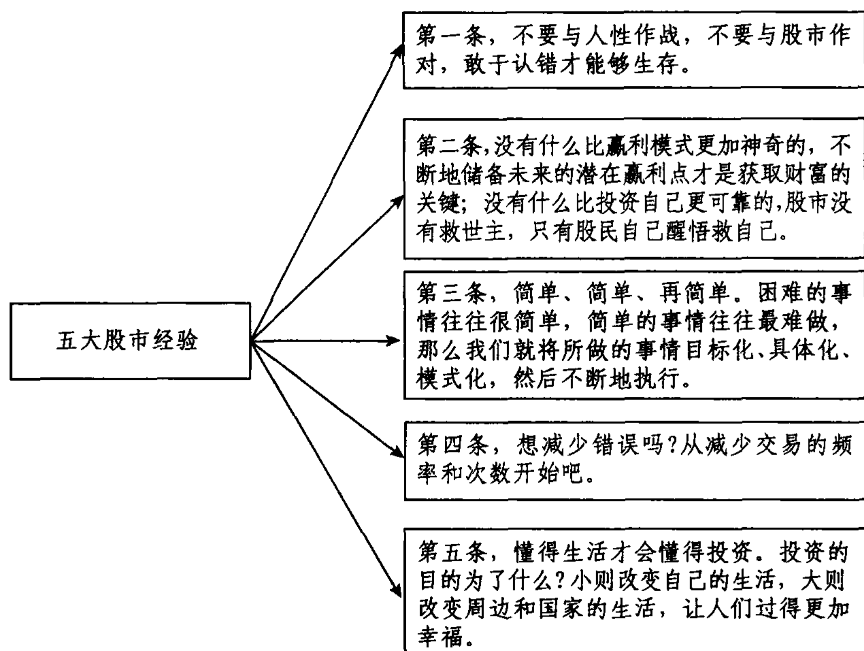


图5-4 五大股市经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手，他们严格控制自己的非理性情绪，淡定且自律，对损失与失败能乐观看待，对于成功则冷静处之，这些促使他们更长久地在股市生存，也就能把握更多的机会。人难免会犯错，只有不断地从错误中挖掘出有用的信息与经验，才是股市生存之道。

在这方面股民应该学习一下巴菲特，他坚持给自己旗下公司伯克希尔·哈撒韦的股东发出一年一度的致股东的信，其中最值得回味的是在2008年金融危机时发布的一封。在2008年，标准普尔500指数下跌了37%，巴菲特公司每股账面价值减少9.6%，全公司减值115亿美元，这是该公司从1965年以来最糟糕的年份。上一次公司账面减值是2001年，减值幅度6.2%，可以说一切看上去都不尽如人意。而巴菲特直面这一切，坦诚地承认在2008年最少犯了一个大错和数个较小的错，蠢事之最是在油价接近历史高位时买入大量康菲石油股份（2008年9月30日总持仓量增至79896273股、12月31日减至59688000股），而没想到油价会大跌。该股份买入的时间正是油价居于顶峰的时期，成本价格约每股87美元，上周末该股价格跌到了37.35美元，跌幅近60%。股价的临时下跌恐怕还不是巴菲特自责“愚蠢”的主要原因，主要错误在买入的时机上犯了一个“追高”油价的错误。他坦承完全没有预料到油价在短短的几个月就跌到了40美元左右。由于这个错误使公司损失了数十亿美元。另外一宗失败的操作是，他花了2.44亿美元购入两家爱尔兰银行的股份，当时以为很便宜，怎料到年底市值跌至2700万美元，账面蚀近90%。公司损失最惨重的是长期持有的美国运通和可口可乐两只股份，前者的市值跌了50亿美元，后者则蒸发30亿美元。

由此我们能够看出并不是我们普通投资者会追高，会因为看错而损失较多，巴菲特也是如此。股市就是这样一个有趣的地方，无论过去你有多少成就、多么成功，面对新的操作，人人都得从头开始，如果你有半点的“偷懒”与迷失，市场马上就会有反应。面对错误的唯一方法就是承认错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，在能够承受的时候尽快让错误和损失停止。巴菲特在复杂金融衍生品领域曾出现过较大亏损，随后他总结发现这里面存在太多不规范的行为，尤其是大量金融衍生品推出时设计了非常复杂的结构，很容易让投资者只看收益，忽略风险，从而导致失控，明白这个之后，巴菲特从此拒绝介入这个领域，这反而让其在2008年金融危机中处于更安全的地位，而其余大量金融巨头则深陷其中，不乏百年老店瞬间倒闭。

无独有偶，罗杰斯也有类似的情况。在2011年到中国访问时，他说了两段话引人深思。首先他说到了“我现在不会买中国的股票，要等股市崩盘了才会进去，每个股市都会遇到崩盘，到时我会多投资一些，然后传给我的儿子、孙子持有。当然我从来不买A股，我都是买B股、H股、S股和美国存托凭证股，因为这类股票的价格更低。A股以外的股票交易价格总是比A股低，所以我从来不买A股。而在中国的投资主要集中在民航、葡萄酒、煤炭和其他自然资源，还有旅游公司的股票。”其次，在问到是否会选择投资中国网络公司时，罗杰斯的回答是，“我一家不会买，主要是我对网络技术产业不了解，这个不是我的投资方向。我不太喜欢买估值太高的股票，尤其是那些我不了解的领域的股票，它们就不是为我准备的。我不是说这些股票不会在市场上获得成功，只是说不适合我。”我想股民应该明白了，真正的投资大师，他们能够成功，就在于了解自己能够做什么，不能够做什么，擅长做什么，然后坚定在适合自己的领域中做该做的事情，而对于那些自己不能够做的则坚决不去碰。这和普通股民的情况形成非常大的反差，很多股民总是企图去把握市场中所有的机会，无论什么样的个股和机会都敢去操作，其实这是非常大的误区，投资大师尚且知道有所为有所不为，为何股民总是那么的勇敢呢？人都有自己的所长、所短，而当股民能够看清自己的时候，也就会更加了解股市，距离成功也就不远了。

所以，无论股民要进行怎么样的操作，要干什么，都要留一个后手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远不要孤注一掷，我们可以从头来过，但人生终究有限，经不起太多次地推倒重来，即便要重来，也要有一个相对较高的基础，而不是从零开始。在股票交易中，没有“常胜将军”，关键的问题是，有了失败的经历，要善于总结经验，才有可能成为成功的投资者。一个深刻了解股市的最好办法就是彻底了解自己，没有什么比自己的“主体优势”更可靠的，同时宁可与自己的人性弱点作战，也不和股市作对，顺势而为往往能够取得好的效果。

第二条，没有什么比赢利模式更加神奇的，不断地储备未来的潜在赢利点才是获取财富的关键；没有什么比投资自己更可靠的，股市没有救世主，只有股民自己醒悟救自己。股市投资表面上是在投资个股、投资股市环境，实际上是在投资自己，投资好的赢利模式。巴菲特说过不管是好年景，还是坏年景，他和他的合作伙伴查理只坚持四件事：1. 保持公司资产的部位有充足的流动性，适当的短期负债和稳定的现金流。2. 不断拓宽所持生意的“护城河”，以建立长期的竞争优势。3. 收购和发展新的收益来源。4. 广揽优秀的管理人才，过去他们曾经为公司的业绩作出了卓越的贡献。虽然对很多股民来说，我们不可能拥有自己的公司和团队，而是在为自己服务，但殊途同归，我们无需培养别人，而是培养自己。我们可以不对整个股市了解，也可以不对行业精通，甚至都可以不懂个股基本面，但我们要知道哪些投资品种可以能够实现我们自己的效果，正如本书第二章投资品种篇介绍的，股民可以通过学习，通过丰富自己，了解不同的投资品种可以实现不同的效果，让其为我们的财富目标而服务。

我们还是说巴菲特，大家感觉他似乎就是一个基金经理或者资金管理者，在股市中买卖股票，构筑投资组合，低买高卖地进行操作。其实这是一种误解，在20世纪七八十年代他采用的是这种传统的形式，但在这之后，股票投资不再是其主要的投资活动，一年下来也很少能够从公开信息中看到他的消息，那么他庞大的资金在干什么呢？从年报数据来看，巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特把资产划分了几类，其中股票资产只占了总资产的1/6，而最大的资产是在保险业，其余还有三项，分别是制造、服务和零售营运等传统行业，受监管而资本密集的生意（说白了就是垄断性的企业），还有投资份额最小的金融产品。也就是说随着时代的发展，巴菲特追求投资的多元化进程，这使得其股票之外的资产快速膨胀，并提供了更多的赢利点，这是保证其财富的关键。

而这些资产分配比例的关键就是赢利模式，巴菲特喜欢保险业是源于每次客户买保险时，客户先付保费，往后的日子，如果有事件发生，公司才需付保险金。一般来说，如果保费比保险金大，公司赚，相反便赔钱；就算打个平手，由于客户先付的保费，这些保费就像是免息贷款给公司一样，公司可以拿去投资再赚钱，所以这是一个非常好的赢利模式，不仅本身可以获利，还能使大量资金继续升值，而此时他就不再担心股市的涨跌了，因为股市涨其可以获利，股市跌，其依然有源源不断的保费，这样可以购买更为便宜的资产，只要股市继续存在其就不会担心资产无法升值，可以说这是一举多得的模式。此外第二个比较好的赢利模式就是前面提到的垄断性行业的收购，巴菲特通过足够的财力和政治影响力达到别人达不到的效果，这几年其持续收购铁路、化工、电子、能源行业资产就是这样。很显然，巴菲特能不断地创造神奇，不再是依靠着传统的股票或者金融操作，而是在笔者反复提到的赢利模式上升级，其可以通过更为高级的方式，决胜千里之外，这对股民来说是非常大的启示。股民为什么被套，就是投资视野过窄，总是找不到一个足够大的空间让自己在其中活动。是龙就要回归大海，是虎就要回归深山，找到自己的天地才是股民的关键。

随着股市方面的发展，大资金套利的方式越来越丰富，ETF、股指期货等投资工具可实现跨品种、跨市场的套利，这让市场行情更加多变，振荡特性明显。而对普通股民来说，不仅在把握行情上难度增加了，且很多时候由于投资门槛和把握能力无法直接参与，此时就需要变通，而能够使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的工具无疑就是各类投资品种，尤其是基金方面，指数型基金、功能型基金，还有其他各类投资品种，都要经常地使用，而不能总是局限于个股上，只有这样拓展赢利模式才是股市的成功之道。

第三条，简单、简单、再简单。困难的事情往往很简单，简单的事情往往最难做，那么我们就将所做的事情目标化、具体化、模式化，然后不断地执行。股市是一个复杂的地方，什么都很复杂，但又很简单，就是一买一卖，所以对于股民来说必须要做到几个简单。首先是赢利目标一定要简单，股民要得越多，受到的羁绊越多，大利润也要、小利润也不舍得放弃，趋势机会要把握，波段机会还考虑，短线博弈也要，这样投资太累了，最好就是奔着一个目标，清晰的思路往往会有好的效果。比如说来到股市就是为了赚钱，那么就做最简单的事情，牛市时候操作，熊市时候休息。到了看得懂的大行情我们就操作一把，行情看不懂或者弱势的时候我们就买国债、买债券和货币基金，这没什么不可以，都能实现赢利。再比如说，利用每年重复出现的机会也可实现赢利。1～4月份做一波年报行情，然后休息，也能够达到不错的复利效应；做次新股行情，按照周期去操作，一年做个3～4次也可以；做行业价格行情，价格暴涨做个股，一年做1～2次也可获利不菲。世界就怕简单二字，一旦人简单了，你受到的限制就少，遇到的困难也少，反而获得更多。

股民总是怕下跌，为什么？因为想要得到的太多。而股市下跌是正常的，如果有所准备，它就不会伤害你，因为每次大的下跌过后都是大好机会，你可以选择更低的个股，而且这些个股都是风险释放过的品种，更加安全。如同生活中春、夏、秋、冬的轮回，四季如春自然好，但拥有四季也是一种美，哪怕是寒冬，也有它的乐趣。对于股民来说，或许你并不喜欢股市中四季的全部，仅仅喜欢春天或者夏天，那么我们不必苛求自己要获得全部，在你自己喜欢的季节中做自己喜欢的事情，不也是很好吗？为什么非要求全责备呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的，股市中的操作也是如此，追求简单化和模式化才是上策，掌握股市规律的核心思想，通过对其不断地理解后付之行动，毕竟市场趋势一旦形成，短期不可逆转，我们不知道局部会如何，但把握大的趋势总是简单的。所以说，股民应该在股市中，时刻提醒自己，尽量使自己的投资理念、投资原则简单，事情简单了也就变得清晰了，对自己的投资行为也就更有指导，那些不该做的事情自己就会有抵抗力了，质朴简单的生活蕴涵着乐趣与真正的智慧，拿自己应得的，不苛求其他，想必这就是大智若愚的境界吧。

第四条，想减少错误吗？从减少交易的频率和次数开始吧。巴菲特曾讲过："钱在这里从活跃的投资者流向有耐心的投资者。而许多精力旺盛的有进取心的投资人，他们的财富在渐渐消失。"对这句话，股民有何体会？不管你是什么类型的投资者，最后得到财富的人往往是具有耐心的人，市场中不可能有一夜暴富的情况，想要获得财富靠的是持续而稳定的赢利模式，那么这里面的关键要素就是耐心。耐心的意义有三层意思，第一层是说要在股市中长期生存下去才会有更多的机会；第二层意思是要静下来去等待市场中的大机会，深刻做好准备去将大机会变成相应的财富；第三层意思是说要做好打持久战的准备，一时的得失不要过分在意，要以大局为重。

当我们踏入投资市场的时候，我们默认接受的就是市场的"交易成本怪圈"，也就是说市场是一个"负和"游戏，大家的资金通过初次分配，即由受益"交易成本怪圈"群体瓜分后，重新投入市场，大家再分配。这样就注定了市场中大部分投资者是要赔钱的，而且交易次数越多，赔得越多。那么对于投资者来说，首先要明确该点，珍惜每一次操作的机会。其次，股市的操作法则决定了，在你把握一个机会的同时，注定要与其余机会擦肩而过，所以我们不能够轻易地进行操作，这很可能会让我们错过大机会。此外，相信有一定投资经验的股民都有类似的体会，股市操作如同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驾驶车辆，如果车况、路况配合得好，那么驾驶者根本不用过多地转向、离合、加油、刹车等，只需握住方向盘保持匀速前进，一切都是水到渠成的。股市也是如此，当个股、市场环境和股民操作配合得好时，根本不需要频繁地换股、卖出、买入等操作，就是耐心持有。而当股民频繁操作的时候，很可能说明股民的思路与市场走势产生了分歧，股民要做的不是继续频繁操作，而是应该冷静下来重新思考，修正自己的方向。所以说减少错误就先从减少交易开始吧。如果连续做两次交易都不顺手，那么最好的办法就是休息。

第五条是懂得生活才会懂得投资。投资的目的为了什么？小则改变自己的生活，大则改变周边和国家的生活，让人们过得更加幸福，因此一个不懂得生活的人，也不可能是投资市场的赢家。这也是为何投资市场中的成功者往往在哲学、心理学、历史等领域有很高造诣的原因，而这些学科恰恰是很多股民觉得和股市毫无关系被忽略了的。所以说，股民不要一味向前，走得累了就停下来歇歇，浏览路边的风景，然后再走，这样能够懂得未来的方向。这句话，笔者愿意与读者们共勉，或许我们在股市中取得的成就有限，不可能成为类似巴菲特、索罗斯、罗杰斯这样的投资大师，但只要我们的生活过得有滋有味，那么我们就是自己的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 股民风格的确立

最后，笔者想和股民探讨一下关于股民风格的问题。很多股民都非常困惑，究竟是投资好，还是投机好？投资总给人一种褒义的感觉，似乎投资就是一种非常有光彩的操作，而投机总是处于贬义的状态，似乎投机操作就是目光短浅的行为，真的如此吗？还有一种言论认为，没必要管投资还是投机，只要赚钱就行，也就是别管白猫、黑猫，抓住耗子就是好猫，什么操作赚钱就操作什么。无论是投资还是投机都还有自己坚持的东西，而只管赚钱的人很多时候不知道自己究竟该做什么，什么都想要的结果很可能是什么也拿不到。那么究竟该怎么办？

笔者认为，无论投资、投机，还是兼而有之，都是可以的，关键是股民需要形成自己的风格特点。每个股民都是特殊的，每个股民都是和别人不一样的，这样一来就不可能是一种风格适合所有人，必然就会有门派，这个没必要否认。但无论什么门派，最后的目的都是为了赚钱，实现财富，从这个角度来看，大家就没有什么高尚与庸俗之分了。而从市场角度来看，这么多的门派能够存在，一定有其存在的道理，即每种风格都有自己适合的范围和领域，只要在自己的天空下就会有充分发挥的空间，而换了新的环境，就要去适应新环境的特点。

所以股民的困惑就是源于想要的太多，而不能够学会舍，没有舍就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有得。其实股民的风格只有两种选择，要么从自身出发，选择一个自己喜欢并且愿意一直坚持的风格；要么就是从市场角度出发，市场给予什么行情，我们就按照相应的风格去做，一切就都清晰了。

三大要素紧抓投资与投机

什么是投机，什么是投资，目前没有太多的定论，而笔者尝试从以下几个方面进行分析，目的不是要让这两个风格决出优劣，主要还是为了能够让股民更好的从中感悟更多，达到为我所用的效果。

第一点是无论是投资还是投机，都需要有一个明确的目标，并且毫不犹豫地执行到底，即明白自己究竟想要什么，这样才能够让策略和操作更加明晰。股市操作最忌讳的就是混乱，换句话说，每种操作都是有利有弊的，不可能存在一种完美的操作，因此股市很多时候就是一种取舍，有舍才有得。同时股市是讲究成本的，每一次操作都必须支付交易费，还会付出时间和机会成本，如果没有让操作得到效果，就是无效的操作，这样越操作亏损越多，而且亏损的不仅是本金，更是时间、机会等要素。所以，笔者认为，股民只要操作，就要坚定一种风格的操作，并且执行到底，让每一次操作都有意义，哪怕最后从结果来看这样的操作没有取得赢利，至少我们能够明白哪种操作是不适合自己的，以后避免这样的操作，这也是一种成功。就像爱迪生发明灯泡，失败了成百上千次，那些并不是没用的，至少能够知道哪些材料是不能做灯丝的，如果没有这样的失败，就不可能有最后的成功。因此股民不要怕，股民的成功说白了就是先明白自己不能做什么，然后才会知道自己能做什么；同时要先学会将事情做对，再想做好，在单一操作上，我们就是执行一种操作思路，坚持到底，达到既定目的，而不要频繁切换，让自己混乱。

第二点是时间上的抉择。一般来说投机更多的是短线操作，而投资则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是相对时间较长的操作。那么对投机操作的股民来说选择了短线，实际上就是在博弈概率，通过严格操作纪律和科学的机制去博弈快速增值的机会，当然这样操作的弊端就是成功率不会很高，很多时候要与止损、止盈相伴，而且由于时间短，未知因素也多，任何风吹草动都有可能带来股价上大的波动，而超过可承受的范围时就要面临是否出局的抉择，所以说，短线的投机操作对于操作者的素质要求非常高，操作多了之后心理压力也会快速增强，而这就很容易带来操作上的错误。简单总结来说，投机就是用快速和高频率的操作去累积利润。而对于投资操作的股民来说，往往通过时间成本的付出，得到所选品种的中长期不断增值的机会，如果说投机是在利用倒买倒卖的方式获利的话，那么投资就是一个慢慢培养的过程，种子一步步长成参天大树的过程。

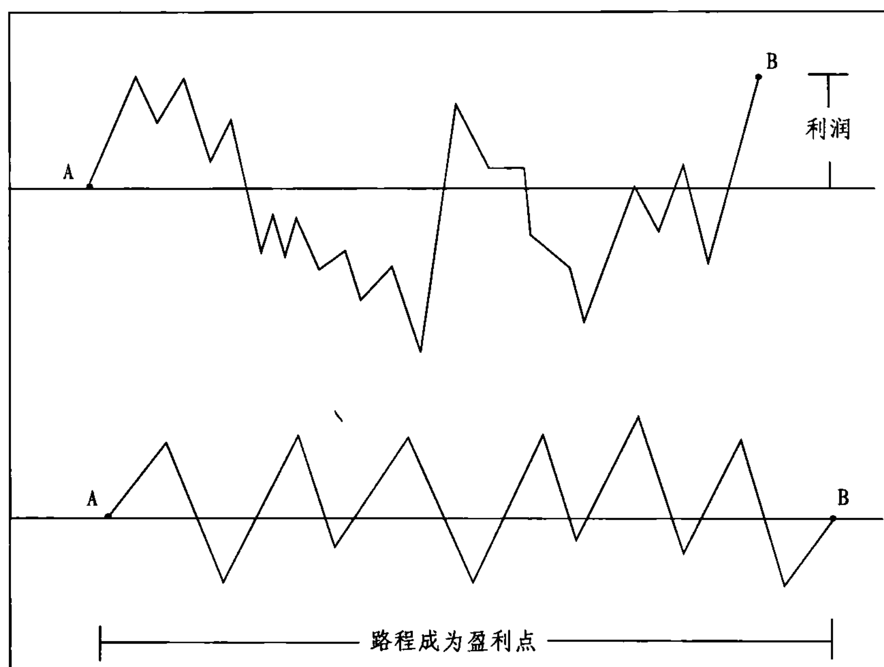


图5－5　位移与路程带来的盈利变革

从这样的操作风格特点来说，很容易看懂两类操作的要点，如图5－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示，投机操作应该更多地注重路程，注重个股大幅波动的特点，或许其一段时间后回到了起点，位移为零，但这并不重要，品种在期间出现过大涨大跌就有做多或做空的机会，这样就能够带来获利。对于此类操作的股民来说，是用空间换取时间上的优势，一定要选择那些活跃的品种，哪怕这些品种看上去存在瑕疵，但只要有足够的波动空间，就能够通过操作博弈获取利润；如果没有了空间，也就没有时间和操作上的优势了。而投资操作讲究的是位移，或许路程中会有很多的坎坷，但这并不重要，只要最后能够到达目的地，得到充足的利润就足够了。所以对进行投资操作的股民来说，更多的是在用时间博弈空间，用时间让投资品种身上的价值要素不断地发酵，因此从策略角度上看，股民一定要选择市场环境相对安全的周期，能够提供一个相对平稳的环境让投资品种的价值体现；其次要选择有价值的投资品种，或许它们跑得并不快，但一定要有明确的价值点给予市场资金以认可的机会，只有这样才能够通过时间获得空间；如果说市场环境和投资品种存在问题，那么发酵出来的不是赢利而是风险与尴尬。举个例子来说一下这两类操作，2001 年 A 股最高达到了 2245 点，而 2011 年 10 月份指数回到了 2300 点一线，这意味着 10 年来 A 股又回到了起点，难道我们能够说这 10 年来 A 股没发展吗？期间既有 6124 点的牛市疯狂，也有 1664 点的熊市恐慌，期间的行情更是不计其数，可谓精彩之处甚多。如果股民仅仅是单纯持股或者被套等待，恐怕就会与这些精彩擦肩而过。所以说股民的操作一定要根据股市趋势去做，而不能过分地采取被动型投资，忽略股民本身的能动性价值。

第三，赢利模式的培养。对于股民来说，无论哪种投资风格，尽量能够让其拥有一个固定的模式，这样每次使用的时候才不至于从头开始，而是有一个不断提高的起点，这样股民不仅在操作上更省力，也能够拥有更好的操作。比如即便你是投机操作，需要高频率地更换投资品种，但我们的机制可以相对固定，比如前面实战操作篇，笔者介绍过一种短线操作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式，是以2%为止损位去博弈10%的涨停板机会，利用的是量能连续放大而仅收出持续星线的“量在价先”走势，这样一来，哪怕是我们连续操作失误5次，只要能成功一次，即可保持持平的效果，这就是一个比较合理的配置。同样的类似投资操作，笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》中总结了八大实战操作系统，以及如何建立属于自己的赢利模式和系统，其目的就是追求可复制性的赢利。因此，对股民来说，随着操作次数的增加，相关经验和素材就会多起来，那么股民就应该有更高的追求，让赢利能够反复出现，这样利用复利效应来实现财富。

第四，摆正自己的位置。说白了，股民永远只是一个行情的顺应者，而不是创造者，我们可以选择投机或者投资以及其他操作风格，但我们无力去改变事实。比如说市场走势已经证明我们之前的操作错误了，那么我们能够做的就是认错出局，这并不是因为我们操作风格的问题，而是说只要我们在股市一天，我们就要遵守市场的法则。同时我们还要明白，很多时候我们计划制定得很理想，也能够想象博弈成功后的美好景象，但这些都不是现实，只要股民不离开股市，就随时可能发生“黑天鹅”事件，而且很可能短时间内让之前的形势逆转，所以股民必须随时保持高度的警惕，直到你手中没有持仓或者持股才能够放松下来，对股市保持这样高度的敬畏，其实就是对自己的负责，对本金的保障。之所以笔者要强调该点，就是源于股市终归是一个残酷的场所，即便你之前取得过多少次的胜利，在面对下一次的操作时，一切都需要重新面对风险与利润的取舍，此外只要失败一次，之前很多次积累带来的利润就将付诸东流，又要重新去积累，而且由于下跌时资金基数大，所以下跌之后的恢复需要付出更多的时间和幅度。

投资与投机背后的门道

前面笔者是从股民的角度去解释投机与投资操作，但还有很多时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场会出现我们看不懂的投资与投机现象，此时怎么办？换句话说，很多时候我们可以不投机、不投资，但我们要懂这里面的门道。巴菲特的《致投资者的信》中曾将投资分为三大类，笔者认为很值得股民思考。第一类是与货币有关的，即押注于货币政策。从长远来看，全球更多的是在经历通货膨胀，因此几乎所有货币都贬值了，除非回报率非常高，否则这样的投资就是一种赌博。第二类投资是不能用于生产，只是可以转售的东西，是期望会有人出更高的价钱从你这儿买走。典型的例子就是黄金，其背后是汇率、政治、金融话语权和战争等风险因素的集合，而黄金很少能够用于实体经济的生产，因此投资此类产品一定不要想得太多，而是要明白你究竟能够得到什么。第三类是可以生产创造的东西。比如一座农场，你愿意为其付多少钱取决于你认为它能生产多少价值。全世界的黄金总市值 8 万亿美元，全美国的农田总价值才 2 万亿美元，也就是说买下所有黄金的钱可以买下全美的农田，再加上 10 个埃克森美孚，然后还能剩下来 1 万亿美元。

通过这样的论述，不知道股民是否有茅塞顿开之感，表面上巴菲特是在讲述自己的投资理念，实际上却是告诉股民如何去判断手中投资品种的价值。比如说黄金股，股民可能发现了，最近 3 年多的时间里，黄金价格在美元持续贬值和局部战争等影响下持续走高，但黄金股的股价并没有创出历史新高，反而很低迷，这是为何？就是源于两种因素，一方面是黄金本身是硬通货，投资黄金是一种避险行为，所以包括很多国家的央行都是热衷实物黄金以达到避险的需求。而进行黄金炒作的更多的是投机资金，企图利用各种不确定因素出现的价格大幅波动来捞一把，说白了就是搏杀操作，只要有人更高价格接盘即可。对于黄金股来说，显然无法有黄金实物避险的需求，毕竟一旦发生动荡，股市肯定也会受到负面影响的。另一方面，黄金股本身存在巨大泡沫，黄金股的价值很好计算，就是可开采的黄金储备乘以毛利率等于其实际价值，而一般来说黄金股的总市值是这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际价值的几倍，自然走势上不会那么灵活，资金如果看好黄金投资，早就去进行期货方面的博弈了，除非市场真的出现大崩盘，让黄金股重现价值，否则其走势就是一个滞涨的行为。同样的，我们再看自己手中个股的时候，也可以思考一下以上三大类投资的划分，就能够知道自己所持行业个股究竟价值点在哪里，是否适合中长期的投资，还是说仅仅是一个投机操作。

投机操作方面也有三类划分，第一类投机操作是交易各方都明确知道风险，但都不极端，各自把持自己的底线进行各类操作。比如说我们能够看到市场中出现连续涨停的个股，几个、十几个，甚至是几十个，大家都知道这样的走势不可能持续太长时间，后面肯定会有下跌，但依然还是会有股民趋之若鹜。说白了就是期待自己不是接最后一棒的裸泳者，而是能从中分到一杯羹的幸运儿，但这样的操作注定最后一批人是傻子，而如果你发现周围都不是傻子，那么这个傻子就是你。

第二类对投机操作各执一词。有人说是投机，有人说是投资，但谁也无法说服谁。比如某机构调研报告说某某公司很具有投资价值，价格被严重低估，但同时有另外的反对者说，这样的概念站不住脚，举出很多的依据来驳斥。典型的案例就是高盛公司曾精美地包装了西部矿业、海普瑞和味千中国（在香港上市），在这些个股 IPO 或者增发时大肆鼓吹说这些个股如何具有中长期价值，初期上市和宣传时这些个股的确很强势，但随着时间的过去，就原形毕露了，股价严重低谷。再比如说，往往在市场下跌后，就会有声音说这是底部，拿出一大堆的理由，但也会有人说，这只是下跌中继，还将有更大的下跌，双方各执一词，2009 年 8 月到 2011 年底的走势就是最好的典型，每次喊底后，初期相信底部的人能够赚一些超跌反弹的钱，而随后的创新低走势证明后续跟进的人是赚不到钱的。这种情况说白了只是一种博弈行为，一定要控制风险，不要孤注一掷。

第三类投机是最疯狂也是最隐蔽的，也就是说炮制概念者利用市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲区，找到一个非常好的市场空隙，抛出一种理论，此时市场中没有任何的反对之声，因为大家都不是很了解，结果这很可能是一个大骗局。对此很多人在生活中也有经历，就是有一件事情非常好，几乎全是对自己有利的，没有任何风险，头脑一热就相信了别人的话，结果血本无归；金融衍生品市场经常就是如此，投行和机构利用非常复杂的理论让客户看不懂，然后通过其讲解，将赢利效应放大，将风险隐藏，让客户相信这是一项稳赚不赔的投资，纷纷买入。著名的2008年次贷危机引发的全球金融风暴就是这样产生的，为什么很多百年的金融老店一夜间轰然倒塌，就是源于隐藏的风险如同多米诺骨牌效应一样，第一枚骨牌一旦倒下，就不可逆转。同样的，在股市中这样的行为更常见，历史上最典型的就是2000年是的网络泡沫，当时人们都非常热衷网络概念股，没想到泡沫被刺破的时候，大批网络公司濒临倒闭，行业重新洗牌，股价一落千丈。这些实际上说明了一点，那就是自己不熟悉、看不懂的领域不要去碰，哪怕你是投机，也应该了解这个品种的底线，天底下没有免费的午餐，也不会存在只有利润而没有风险的行为，没有付出不会有回报。投资与投机，这是金融市场中永恒的话题，以上三类投资和三类投机的划分，只是抛砖引玉，希望能够帮助股民拓展思路，达到举一反三的效果。

解套之道：敢于想，敢于做，敢打破一切束缚

已经来到了本书收官阶段了，股民一定会问，为何解套是第一课，那么后面是否还有第二课、第三课呢？有，肯定会有，但未必就需要笔者来书写，而是需要股民自己用实际行动去书写，因为股民如今已经学到了足够多的知识和解套模式，剩下要做的就是实践，要敢于去做，才能够收获，只要股民迈出了这一步，那么股民所遭遇的一连串有关被套的问题都会迎刃而解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面已经介绍了很多，而到了最后，笔者还要给股民一些建议。首先，股民之所以被套就是想得太少，如果能够在操作之前想得周全一些，按照股市的规律去做，那么被套的几率将大大降低，怕就怕股民想都没想，头脑发热，看到别人赚钱了，自己埋头就冲进去了，结果可想而知。因此，股民操作时不要着急，别总担心踏空，其实股市中机会很多很多，当然这些机会都是留给没有被套的股民，只要你冷静下来，把握一两个大机会，那么就足以令你步入良性的循环。被套不可怕，可怕的是被套的股民丧失信心和理智，企图用肉搏战来换取解套的机会，结果越陷越深，越套越多。其实越是被套，越要冷静下来，将所有的问题思考明白再行动。

其次，股民实践得太少。在如今信息化的时代，很少有股民是对股市一无所知的，更多时候是股民学了很多的知识，但却不知道怎么用，浑身是劲使不出来才是股民最大的尴尬。换句话说，我们进入股市做什么？不就是为了赢利吗，既然我们学了那么多的知识，自身也拥有那么多的才能，为何不去想办法将其转换成财富呢。股市没有救世主，只有自己救自己，早一天行动起来，就早一天从实践中找出真知，就能早一天到达胜利的彼岸。最后一点，就是作为股民，一定要敢于打破一切的束缚，不要还没做，就已经给自己圈定了很多的束缚，找到了诸如学不会、做不到、太难懂、懒得动、太辛苦等理由，其实股市同样是一分耕耘一分收获的场所，这里充满硝烟，这里充满战争，这里充满狡诈的博弈，这里的法则就是想赚钱就得靠本事，没有人会在这里得到任何的怜悯，你自己不救自己，没人能帮得了你。

有了这些还不够，笔者认为股民还要记住下面两个故事，才能够做到游刃有余。第一个故事是关于爱迪生的。托马斯·阿尔瓦·爱迪生是位举世闻名的美国电学家和发明家，他一生发明无数，在专利局登记过的发明有 1328 种（其中最多的是 1882 年，取得了 141 种专利，平均每 3 天就有一个发明）。他除了在留声机、电灯、电话、电报、电影等方面的发明和贡献以外，在矿业、建筑业、化工等领域也有不少发明创造。他为什么能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够成功？坚毅的性格！没错，就是靠这点，这是股民最应该具备的素质。爱迪生从小没有受过很好的教育，而且遭到周边人的排挤，但这反而让其对于困难有了超人般的耐力，正是这样永不放弃的精神让其达到别人达不到的境界。众所周知，每一项发明都是在成千上万次的失败中诞生的，什么是成功的发明，那就是永远比失败多一次尝试，如果没有持续的尝试，那么就将被失败牢牢地套住。因此对于股民来说，最好的解套法则就是不放弃，不断地尝试新的思路、新的方法、新的组合，直到问题解决。没有人能够逃避失败，因为任何人都会失败；失败是成功之母，逃避失败，也就在逃避成功。

第二个故事是关于阿姆斯特朗。美国第一个登上月球的宇航员是阿姆斯特朗。当他从月球回来后，记者问他最想做的是什么？他的回答是回家吃妈妈做的晚饭！当时所有人都没理解这是为什么，以为他在开玩笑，只有他的妈妈知道真相。在阿姆斯特朗小时候，他总是因为贪玩而忘记回家吃饭，每次妈妈都要做好饭后去找他回来，有一次他回来后还蹦蹦跳跳地喊着："妈妈，我能到月球上去吗?"妈妈回答："孩子，去了月球别忘记回家吃晚饭。"没想到这一切成为了现实。这告诉股民两点，第一，不要束缚自己，没有什么不可能，只要你敢于想，敢于为理想而努力实践、奋斗就有实现的可能，千万别轻易让自己的奇思妙想埋没了，人最有价值的一点就是我们每个人都是独一无二的，既然是唯一的，那么你的想法就很可能会创造新的奇迹，相信自己是最棒的并不是一句空话，而是现实。第二，光想还不够，还要敢于去实践自己的理想，只有你自己相信自己，努力去为了理想而努力，那么才有可能得到别人的帮助，得到更多的机会，哪怕从现在来看，你的理想似乎遥不可及，但你不断地积累就会离这个目标越来越近，直到有一天总会成功！笔者期待着大家的成功，也用本书所有的内容和大家共勉，实现属于我们自己在股市的成功，在生活中的成功！期待和各位在笔者下一本书——《解套第二课：日历买股法》中再度相会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小散们，是该

如果无法将股民解套，那么所谓的成功经验、赢利系统、赚钱法则和美好明天等都是空话而已。

被套实际上就说明股民在错误的时间操作了错误的投资品种。

赚钱效益背后有陷阱——如今A股处于一个负和状态，抽资力度强而注资力度弱，注定大量投资者是赔钱的。

底部只有一个，但筑底的过程却是多次的，因此切勿盲目抄底与追高。

一定不要做自己不懂的操作——股市陷阱与迷雾重重，巴菲特、罗杰斯等世界级投资大师尚且有不碰的领域，更何况我们普通股民。

炒股要跟着国家政策走，要学会看懂政策市。

被套是一种警示，也是一种善意的提醒，警示您的方法和操作与股市规律背道而驰了，提醒您该认真总结您的方法和操作了，需要学习了。

上架建议 金融/个人投资
淘宝店铺热搜：东方出版社 http://dfyxcbs.tmall.com
微博交流：http://weibo.com/wwhuahuay
博客热搜：玉名

ISBN 978-7-5060-4639-8



定价：36.00元